全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• FUNDAMENTAL ANALYSIS
• PSYCHOLOGICAL ANALYSIS

股市核武器

胡海泉、林耘、张弛特别推荐

• TECHNICAL ANALYSIS

张南 & 黄平/编著

Stock Market
apon



股市私募冠军教你五个方法

赚钱宝典

第一本研究人性的股市经典

股市“心灵鸡汤”

股市就是人性的试炼场，读懂人性，你就赢了80%的人；
而读懂自己，你就可以获得99%的胜率

带您走过牛熊三十年

——新股民必读书——

華文出版社
SINO-CULTURE PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市核武器

张南 & 黄平/编著

華文出版社
SINO-CULTURE PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和╪
www.55188.com 理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

股市核武器 / 张南，黄平编著 . —华文出版社，2016.12
ISBN 978-7-5075-4632-3

I. ①股… II. ①张…②黄… III. ①股票投资—基本知识 IV. ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 285775 号

股市核武器

著　　著：张　南　黄　平
出版统筹：凌　兮
责任编辑：潘　婕
装帧设计：刘　军
出版发行：华文出版社
社　　址：北京市西城区广外大街 305 号 8 区 2 号楼
邮政编码：100055
网　　址：http://www.hwcbs.com.cn
电　　话：总 编 室 010-58336239　发行部 010-58336238
　　　　　责任编辑 010-63429159
经　　销：新华书店
印　　刷：北京市通州运河印刷厂
开　　本：710mm × 1000mm　1/16
印　　张：18
字　　数：235 千字
版　　次：2017 年 1 月第 1 版
印　　次：2017 年 1 月第 1 次印刷
标准书号：ISBN 978-7-5075-4632-3
定　　价：56.00 元

版权所有，侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

CONTENTS

导　言 / 001

第一章　股市“核武器” / 002
第二章　股市第一碗面（基本面） / 035
第三章　股市第二碗面（技术面） / 083
第四章　股市第三碗面（心理面） / 157
第五章　中国式股民与中国式股市 / 224
第六章　五大股市战法 / 234

附录一　巴菲牛博士语录 / 270
附录二　从敢死队到私募卫冕冠军 解密创势翔前世今生 / 275

后记 / 278

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导言

著名私募基金创势翔投资有限公司，其管理的阳光私募基金——“创势翔1号”获得2013和2014年度阳光私募冠军，成功打破了中国阳光私募界的“冠军魔咒”。创势翔投资有限公司董事长黄平被评选为“2014广东年度经济风云榜十大风云人物”。

在中国最赚钱的私募冠军“创势翔”团队中，有一个博学多才、学贯东西、诙谐幽默的博士，他的名字叫“巴菲牛”。



在本书中，巴菲牛博士将深入浅出为你讲解，如何在股市中赚钱！

巴菲牛博士的“牛言牛语”将是你在股市中战无不胜的“赚钱宝典”，是你在股市中心智成长的“心灵鸡汤”！

来吧，股民朋友，让我们和巴菲牛博士一起进入股市的神奇世界，探究如何在股市中赚钱的秘密吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
股市“核武器”

众所周知，股市有风险，投资需谨慎。

然而，如果一味谨慎，无法赚钱，那又何必来股市。

所以关键在于拥有能“一剑封喉”的武器，拥有在股市中真正能赚到钱的本领。股市有风险，究竟如何规避风险达到收益最大化呢？关键在于了解股市，明白人性道理，掌握制胜之道——股市核武器。

一、巴菲牛博士告诉你：“股市是什么？”

股市是什么？

任何一个股民都在自觉或不自觉地拿自己的钞票来回答这个问题。

要想在股市取得成功，必须正确理解股市的本质。你离真相越近，离成功也就越近。股市是什么？这是最重要的问题。

（一）股市是个赌场

股票市场是股票发行和交易的场所，包括发行市场和流通市场两部分。在流通市场，投资者可以根据自己的投资计划和市场变动情况，随时买卖股票。股票市场的前身起源于1602年荷兰人在阿姆斯特河大桥上进行荷属东印度公司股票的买卖，而正规的股票市场最早出现在美国。

股票市场是投机者和投资者双双活跃的地方，是一个国家或地区经济和金融活动的寒暑表，股票市场亘古不变的真理就是：它时时刻刻是变化的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市给股民刻骨铭心的记忆一般有两个：赚钱和亏钱。有人赚钱有人亏钱！

赚钱！

2015年上半年，中国沪市从2000点涨到5000点，很多股票涨了好几倍，只要从头到尾都在股市，账户一定盈利丰厚。人们谈论的是谁赚得多，隔壁老王5万元入市，半年时间加杠杆，大炒特炒，资金炒到了400万元。类似老王的故事发生在大家身边，大家群情激昂，踊跃入市，大胆出手，获利丰厚！

据统计结果显示，如图1-1，2015年1至4月中国大陆31省区市股民人均累计炒股获利为1.396万元，其中，上海、北京、浙江、广东、福建、江苏、天津等7省市超过全国平均值。在31个省区市中，上海市股民以15.64万元的人均获利较第2名的北京高出95%。



图1-1　区域股市获利图

亏钱！

2015年6月发生股灾。6月15日以来，沪指不到一个月跌逾30%，股市市值蒸发近4万亿美元，股民也“伤亡惨重”：6月15日至7月8日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21.2973万个持有市值50万～500万元的个人账户“消失”，500万元以上账户也“消失了”近3万个。

这次股灾是对中产阶层的一场“大屠杀”。

据统计，从持有市值分布来看，截至2015年6月末，在8个持有流通市值区间里，1万元以下的账户数约有1016万户，1万～10万元的有2383万户，10万～50万元有1160万户，50万～100万元有213万户，100万～500万元有155万户，500万～1000万元的有13万户，1000万～1亿元的有7万户，1亿元以上者有4359户。

开始于2015年6月中旬的股市暴跌，让大半年来持续处于亢奋状态的配资客失去了财富。从最开始的1:5配资爆仓，1:3爆仓，最后1:1也爆仓，杠杆市场通过平仓“清除人口”。

一位在这次股灾中损失了八百多万人民币的投资者表示，他周围的朋友都被平仓了，平均损失了1500万～3000万元，最多的损失了上亿元，他们这些人的十年积蓄瞬间化为乌有。

股市就是这样，有人欢喜有人笑，有人忧愁有人哭，有人赚钱买楼，有人亏钱跳楼。

所以说，股市就是一个名副其实的赌场，就是一个资金的猎杀场所。一个人的赚钱是建立在更多人亏钱的基础上。买卖股票就像攀登珠穆朗玛峰，一开始你可能看到的是美好的景色，风光无限！选择登山之后，如果你没有经过科学训练，任何不理智的想法和做法都会带来灭顶之灾，拥有任何侥幸心理只能说明受到的教训还不够深刻。当你看到一个游刃有余的股市高手，他的背后一定隐藏着无数血淋淋的伤口和无数次九死一生的经历！

所以，来到股市，你首先要认清股市是个赌场。既然股市是个赌场，那就一定充满风险，身在其中的你就不能心存幻想。没有做好充分的准备，你就不要进入股市，在股市中要有属于自己的一技之长，你才能在股市中笑傲江湖，要学会输得起！

要有愿赌服输的心理准备，才能赢得最终的胜利！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）股市是人性实验场

股市有如一个魅力无比却又凶残成性的魔鬼。她不仅能吞掉人的金钱，甚至还能吞噬人的生命与灵魂。股市就像一面镜子，我们看到的是众生相的人性，有人贪婪，有人害怕，有人镇定，有人淡然，有人犹豫，有人焦虑，有人狂喜，有人高兴，有人赚得“盆满钵满”，有人亏得“自杀跳楼”。

股市就是一个最大的人性实验场。它就像个放大镜，在这里，无数的人性得到放大。镜子是不会说谎的，它像一个公正无私的审判官，会很快检阅出你的对错、能力、决断力、智慧等。

股市是人性的过滤器。它将人性进行了极为有效的过滤，那些性格有明显缺陷、心理阴暗、凡事用阴谋论来看待世界的人，注定是不会在股市里获得奖励的。股市中一切事情迟早都将暴露在阳光之下，并反映在股价上。

因此，在股市里，理性只会迟到，从来不会缺席。

在平日的生活和工作中，人们习惯于过着事实上没有“对错”、自己总是正确的日子。然而，生活和工作中的聪明和经验，到了股市里，立马就变得没有了用武之地。如果说世俗生活的经验都是放之四海而皆准的真理的话，那么50岁的人，肯定比40岁的人更能在股市里赚到更多的钱。很可惜的是，事实远非如此！

观察在股市中成功的人，外国的如巴菲特、索罗斯、林奇等，国内的如邱国鹭、王亚伟、黄平等，我们会发现，他们有共同的人性特点：

1. 坚定投资信仰，不盲从；
2. 豁达，积极面对困难的心境和心态；
3. 胆子大，喜欢面对挑战；
4. 冷静、耐心与坚韧；
5. 非常了解人性的缺陷并拥有制约方法。

所以，巴菲牛博士告诉你：来到股市，你要认清股市完全是赤裸裸的人性竞争。一个人的成功是建立在他人人性的弱点上，你只有克服了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人性弱点，“逆着人性”去选择、去判断、去独立思考，你才能笑傲股市。你要有耐心，知道认错，知道坚持，不盲从，懂得“君子不立危墙之下”，知道什么是真风险、什么是假风险。这样你才能在股市的马拉松赛跑中赢到最后，取得最终的胜利！

（三）股市成功之路在何方?

初入股市，看似赚钱很容易，点一下鼠标，买入股票，再点下鼠标，卖出股票，就完成了整个炒股的过程。资讯密集、获利快速、工作不辛苦、进入门槛低，人人都是股民，人人都可以来股市，人人都是股神，无论你是广场大妈，还是商界大佬、庙堂高官，股市都会打开大门，欢迎你的加入！正是这些因素导致了股市里竞争的强度远比在其他行业激烈和残酷得多。

来股市，不是为了证明你是对的，不是来证明你买入卖出的决策是对的，而是来赚钱，持续获利的！在股市竞争获胜的难度要远远大于其他行业。你在其他任何一个行业都看不到金融市场这么多的欺骗与谎言，庄家利用人性的弱点坑蒙拐骗、巧取豪夺，种种花样、种种手段无所不用其极，让你就是做不到最简单的“低买高卖”，天天“追涨杀跌”，伤痕累累，最终失败出局，伤心离场！

我们必须正视这个严峻的现实：在股市挣钱很不容易！

由于人性的缺陷和对竞争规律认识的不足，绝大多数人必定将成为牺牲品。在绝对意义上讲，人类是无法战胜股市的，因为判断和想象无法战胜事实，你的胜利与否不是由你决定，而是由股市决定。从长期看，股市上99%的人是要亏钱的，只有1%的人是持续赚大钱的。

我们已经投入大量时间、金钱和感情在股海苦苦挣扎，却依然屡战屡败，伤痕累累，这到底是什么原因呢？原因何在？

股市中，万千股民追问的是同一个问题：怎样才能在股市上赚到钱，哪种股票分析方法能帮我挣钱？是基本面分析法好、技术面分析法好，还是心理面分析法好？大家众说纷纭，各执一词。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现阶段，股票市场的分析方法主要有以下三种：基本面分析法、技术面分析法、心理面分析法。

1.基本面分析法：基本面分析法是以企业价值作为主要研究对象，通过对决定企业内在价值和影响股票价格的宏观经济形势、行业发展前景、企业经营状况等进行详尽分析，测算上市公司的长期投资价值和安全边际，并与当前的股票价格进行比较，形成相应的投资建议。基本面分析认为股价波动不可能被准确预测，而只能在有足够安全边际的情况下买入股票并长期持有。

2.技术面分析法：技术面分析法是以股票价格作为主要研究对象，以预测股价波动趋势为主要目的，从股价变化的历史图表入手，对股票市场波动规律进行分析的方法总和。技术面分析认为市场行为包容消化一切，股价波动可以定量分析和预测，如道氏理论、波浪理论、江恩理论等。

3.心理面分析法：心理面分析法是以市场心理作为主要研究对象，在市场方向即将逆转或维持原方向的临界点时，通过推测市场主导势力控制者的心理价格定位，以此为基础，分析主导资金的流向从而判断未来市场走向的方法，是一种从“市场心理到价格”的分析思路。运用心理面分析法完成一次操作的原理在于：价格波动始于公众心理价格的不统一，始于基本平衡态的打破。在市场混乱时建仓，价格会在一个新的公众心理“共识”的影响下受到追捧或打压，直到出现一个公众心理可以接受的大众价格。心理面分析法根据使用的不同情况分为市场的心理分析和投资者心理分析。市场的心理分析是分析市场中众多的投资群体的心理，而投资者心理分析是研究投资者自己在投资决策过程的心理活动。

“成王败寇！”不论是使用什么股市分析方法，在股市中检验是有用的，能持续赚钱的就是好的股市分析方法，“黑猫白猫，能捉到老鼠的就是好猫”，在股市能够长期生存下来的人就是强者。的确存在着1%股市成功的人，他们在股市上进退从容，长期以来在股市中比较成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这1%人在股市中持续赚钱，成功之路到底在何方呢？

综合观察这1%的股市高手，我们会发现，他们有的是短线高手，有的是中线高手，还有的是长线高手；有人利用技术分析获得成功，有人用价值投资理念获得成功，还有人用心理分析获得成功。

股市高手们的成功方法不尽相同，探寻他们的发展历程，我们发现其成功的关键诀窍不在于各式各样的方法，高手们之所以从碌碌众生中脱颖而出，是因为他们自身具备的与众不同的特质，他们这些特殊的人找到了适合自己的方法，并善于利用时机。

巴菲牛博士告诉你：他们取胜的共同特点是他们能够在人性的层面上建立自己独特的核心竞争力，进而在股票市场上持续获得竞争优势。

众所周知，股神巴菲特的制胜武器是价值投资理念，核心竞争优势就是比其他人更有耐心、更坚定。但在实践操作过程中，你会发现，你可以学会价值投资理念，但你能做到像巴菲特一样的耐心和坚定吗？你能做到像巴菲特一样对股市的日常起伏不动摇，捂着股票十年以上吗？可以想象，你可能持股不到半个月，就受不了市场的煎熬，卖了这只股票，去投奔另一只了！

大部分投资者认为股票交易是一个技术性的问题，但事实上并非如此。技术层面的因素仅占整个交易部分的两成，其余八成的决定因素来自我们心灵深处的人性，取决于我们如何控制人性的弱点，发挥人性的优点，去战胜股市。这里的二与八的区别，并不是说人性要比方法更重要，而是说方法的正常发挥依赖于人性层面。方法可以被人学到，可以模仿，但股市高手们成功的特质却难以学会，需要在不断磨砺中锻炼，熔铸能够赚钱的“人性”。人性是股市中取得成功难以逾越的樊篱。

细心观察股市，我们会发现：股票价格不仅是基本面的反映，也不仅是技术面或心理面的反映，更是人们对基本面、技术面、心理面的综合预期的反映，更进一步讲，是人心的反映。所谓“人心不足蛇吞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象”，因为人心里面包含了对股票基本面、技术面和心理面的预期。无论哪种股票分析方式，其内核都是依附于你内心深处的人性。最终落实到股票的具体操作层面的，是你的强大内心。

巴菲牛博士告诉你：你的强大内心就像一个霸道的指挥官，综合使用基本面分析、技术面分析、心理面分析等各种方法，最终发出买卖的操作指令。你的强大内心决定了你买卖股票的“临门一脚”，决定了你所喜爱的股票的买与卖！

“海纳百川，有容乃大！”初入股市，新手就像一个初生的婴儿，必须学会吃饭、走路、说话等基本技巧，然后上小学、中学、大学，最后学成毕业不断努力成为事业有成的人。同样，如图1-2所示，你在股市中，要先学会一些股市基本面、股市技术面和股市心理面的分析方法，最后在股市的起起落落中不断磨炼你的心性，通过一些有效的方法把基本的分析方法内合于自身心灵深处的人性，形成良好的操作习惯和行为思维，才能在充满危险的股市中生存下去，持续盈利！

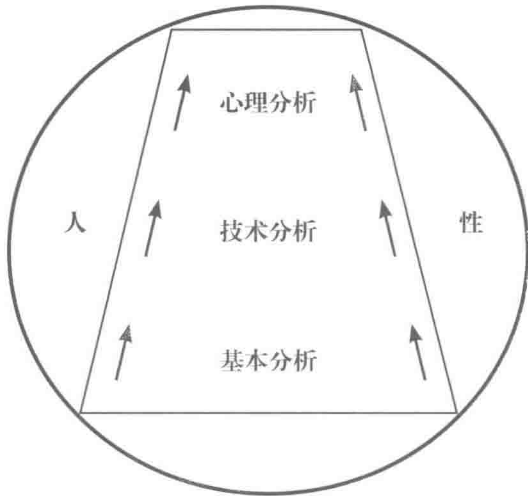


图1-2 分析方法

所以，巴菲牛博士告诉你：

来到股市，你必须明白股海无情，在股市偶尔赚钱很容易，要想持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利，长时间笑傲股市，必须进阶修炼、坚持修炼以下四个方法步骤：

1.掌握基本的股市基本面分析方法；

2.掌握基本的股市技术面分析方法；

3.掌握基本的股市心理面分析方法；

4.综合掌握以上三种股市分析方法，内合于自己心灵深处的人性，培养塑造强大的“能赚钱”的人性武器，形成适合于股市的良好习惯和行为思维。

二、巴菲牛博士告诉你：“人性是什么？”

（一）人性

人性，即人类天然具备的基本精神属性。人类社会的一切现象，包括股市，都是基本人性的映射。

从心理学角度来说，人有两个本能：生的本能与死的本能。本能，即本性，是支配人行为最强大、最根本的原动力。生的本能表现为善良、慈爱、宽容等积极光明的行为。死的本能则表现为杀戮、贪婪、自毁等邪恶极端的行为。股市中各种各样的人表现出来的“贪婪”“害怕”“恐惧”“耐心”“坚韧”“冷静”等都是人性的具体表现。

现代社会学家认为，世界上只有一个人类，只有一种人性。这是不同民族之间能够交流、达成理解的前提。根据对婴儿进行实验的结果显示，人性是进化的结果。人性中与生俱来就有：由于祖先生存的险恶环境衍生的对生存的渴望、对胜利的渴望、对与自己相似的伴侣的渴望，对同类间自己地位的关心。

从宗教信仰角度讲，人有神性（理性）亦有兽性（本能和情感）。从现实层面观察人的行为，任何人都有善良的一面，亦有邪恶的一面。无论人性之善还是人性之恶，其最终指向都是利己。心理学研究表明，驱动人类行为的所有心理动机，最初都是为了满足自己，只是在利己的方式上，有善恶之别，故曰“人性本私，善恶并存”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"音乐无国界。"同样，人性也是没有国界的，股市中的人性同样也是如此。利己，是人类最终极的根本属性，也是一切生命的最根本属性。按照一般规律，人性是永恒不变的，不因环境的变化、时间的推移而改变，只是在不同的情境下，具体表现有所不同。股市更是如此，完完全全是一个"利己"的人性场。可以简单地概括为一句话：任何一个健康的人在股市中的任何一个买卖行为，都是服务于他自己的目的、都是趋利、都是为了赚钱。

（二）贪婪和恐惧是什么？

"别人贪婪时你要恐惧，别人恐惧时你要贪婪。"

股神巴菲特的这句话深入人心！

2015年的股市行情，让大家再一次深刻体会到什么是贪婪，什么是恐惧。2015年上半年波澜壮阔的牛市行情，2000点、3000点、4000点、5000点，不断飙升的股价，让大家群情汹涌，贪婪战胜了其他一切人性，主导了其他一切！

2015年6月份发生股灾，自6月12日高点至7月8日，短短17个交易日内，沪指跌幅就达32.1%，股市市值蒸发近4万亿美元，大家纷纷逃离股市，股市发生踩踏事件，股民损失惨重！21.2973万个持有市值50万～500万元的个人账户"消失"，500万元以上账户也"消失了"近3万个。7月8日当天，恐惧弥漫了整个股市，战胜了其他一切人性，笼罩了整个市场！

什么是贪婪？

什么是恐惧？

贪婪和恐惧是人类或者动物的一种本性，也是人类或者动物诸多情绪表现形式的一种。对于人类来说，贪婪和恐惧都属于人性的范畴。

1720年，一家南海贸易公司让当时的英国人陷入疯狂情绪，这家公司1月份每股股票价格是128英镑，7月份时已经升值至1050英镑。为了这只股票，政治家忘记了政治、律师放弃了帮人打官司、医生丢弃了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

病人、店主放弃了铺子、牧师离开了圣坛，就连贵妇人也放下了高贵和虚荣。

伟大的物理学家牛顿，当时正居住在泰晤士河边的伦敦塔内，担任英国皇家铸币厂厂长，他也经不起金钱的诱惑，参与了南海公司股票的交易，最终因为南海公司股票价格大跌而亏损2万英镑，而牛顿当时的年薪只有2000英镑。泡沫过后，一切恢复平静，牛顿发出了这样的感慨：**我可以预测天体运动的轨迹，却无法预测人性的贪婪。**

世界名著《人性论》的作者大卫·休谟，是人性研究方面的权威。他出生于苏格兰爱丁堡，梦想是成为人文科学界的牛顿。大卫·休谟采用牛顿研究自然科学的办法，把对人类和社会的研究建立在类似的普遍原理之上。在《人性论》这本书的序言中，大卫·休谟这样写道："在试图解释人性原理的时候，实际上我们是在提出一个几乎是在全新基础上奠基的完整的科学体系。"休谟指出，人类不受理性的宰制。理性扮演的角色只是工具，让我们知道如何满足自身的欲望，欲望的源泉来自情感：愤怒、情欲、恐惧、悲伤、嫉妒、愉悦、虚荣与希望遵照理性原则生活的矛盾情结。

在原始人类社会，人类大脑进化产生贪婪和恐惧。人类头脑中的贪婪和恐惧诞生于打猎和采集的环境中，并随着大脑和身体对环境的适应进一步进化。当人类的祖先开始直立行走后，他们在原始的森林或者大草原上寻找食物，并且享用这些食物，这个过程的结果令人类心情愉悦。因为在很长的时间内，人类需要的物质是极其匮乏的，这种环境使得人类随时面临着失去生命的危险。找到食物的人，不仅维持了自己家庭和孩子的生命，其技能还会获得族群的其他人认可。与此同时，人类的祖先还面临着各种各样的威胁，除了猛兽等动物的攻击，还有洪水、台风等各种自然灾难的侵袭。也就是在这样的环境下，恐惧开始扎根人类的大脑。如果听到树林中的响声，人本能的动作就是拔腿逃跑，因为一旦响声是猛虎或者毒蛇发出的话，逃跑才可能活命，不立即反应就会有生命危险。

同样，在现代人类社会，大脑也会产生贪婪和恐惧。对财富的追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐起源于人类对自然及自己生存环境的恐惧，更伴随着人类欲望中的贪婪。如果没有财富，人会饿死，也难以在自己的族群中获得声誉和地位；这种对物质短缺的恐惧激发了人类去追逐财富。而财富一旦满足人类的基本需求之后，对财富的追逐则更多伴随着贪婪。1493年，哥伦布发现美洲新大陆的动力来自对黄金的追逐；大英帝国的崛起以及第一次世界大战后美国逐渐取代英国成为世界的领导者，其原动力都来自人类自身对财富的追逐。财富就这样跟人类大脑中愉悦和痛苦的情绪开始挂钩，并形成了长久的条件反射。

"贪婪"和"恐惧"由人的大脑产生！人类的大脑倾向于趋利避害。所以大脑产生贪婪和恐惧。贪婪是和人的愉悦情绪相关联的，而恐惧是和人的痛苦情绪相关联的。获取愉悦，避免痛苦是植根于人类大脑的基因，而贪婪与恐惧也始终伴随着人类的进化。

在《人性论》中，大卫·休谟写道："货币之所以被看作财产，并不是因为它是一种被赋有某些如坚固性、重量和可熔性那样性质的金属，而仅仅是因为它同生命中的愉悦和便利有一种关系。"休谟认为，财富的真正本质就在于获得生活中的愉悦和便利的能力。正是这种联系使得人类形成了趋利避害的习惯。在采集和狩猎的环境中，一旦损失一点食物或者财产，人就将面临非常危险的境地，甚至性命不保。这种环境造成人类大脑对损失特别敏感，损失所带来的痛苦程度甚至远远大于人类获得财富的愉悦程度。休谟更进一步指明：人类永远无法克服自身或者他人狭隘的灵魂，人人短视近利，只顾眼前。**这就是人性，不要妄想去更改。**

弗洛伊德是世界著名的精神分析学派创始人。1899年出版的《梦的解析》，标志着精神分析心理学的正式形成。在弗洛伊德的理论体系中，"本能"是指人性的推动性或者动机性的驱动力量，是身体内的刺激的源头。本能的目的是通过某些行为，如进食、饮水、性行为等，来消除或减少这种刺激。弗洛伊德把本能分为两类：生的本能（life instinct）和死的本能（death instinct）。生的本能包括饥饿、渴、性。生的本能是为了个体和种族的存续，因此是维持生命的创造性力量。生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本能通过被称为“力比多”（libido）的能量形式表现出来。死的本能是一种破坏性的力量，可以指向内部，表现为自虐和自杀等，也可以指向外部，表现为仇恨和攻击等。

弗洛伊德认为，人性结构是由本我、自我、超我三个系统组成。

本我是人格系统中最原始、最隐私的部分，它处于潜意识的深层，由先天本能、基本欲望组成，它包括来自对基本生理需要满足的知觉和记忆的所有欲望。本我是我们人格中最黑暗的不可接近的部分，是储存心理能力的地方。本我遵循快乐原则，目的是趋乐避苦，由它所产生的冲动一旦发生便要求立即得到需要的满足，不受个体意识的支配，也不受外在社会规范的约束。

自我代表人格结构中的现实部分，位于以生理需要为基础的原始本能与外部世界之间，是两者内化了的心理代表。它的主要功能是获得基本需要的满足，以维持个体的生存，调节本我的原始冲动，以符合现实环境的要求，管制不为超我所接受的原始性冲动，以维持三个层次之间的平衡和谐。自我的主要任务是使本能的冲动获得最大限度的满足，同时又与外部世界和超我维持和谐的关系。自我遵循现实原则，推迟能量的释放，直到真正能满足需求的对象被发现或产生为止。

超我是从自我中分化、发展出来的，是人格结构中的上层部分，对本我的冲动具有约束作用，使人的行为合于社会道德规范，是个人道德的核心。超我是一切道德限制的代表，是代表社会和文化规范的部分，超我遵循至善原则，其目的主要是控制和引导本能的冲动，使人变成一个遵纪守法的社会成员。

本我、自我、超我三个系统之间并没有明确的界限，它们在整个生命过程中始终处于相互作用、相互融合的状态。三者之间不是静止的，而是始终处于“冲突—协调”的矛盾运动中。本我在于寻求自身的生存，寻求本能欲望的满足，是必要的原动力；超我在监督、控制自我接受社会道德准则行事，以保证正常的人际关系；而自我既要反映本我的欲望，并找到途径满足本我欲望又要接受超我的监督，还要反映客观现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实，分析现实的条件和自我的处境，以促使人格内部协调并保证与外界交往活动顺利进行。

本我、自我、超我三个系统不平衡时，人就会产生心理异常，就会产生“贪婪”“恐惧”等一系列情感。人类是习惯的动物，是由其情感得以运作的社会环境所塑造的产物。在股市中，股票价格下跌时，你会感到痛苦并开始恐惧。当股票价格上升时，你会感到愉悦并开始贪婪。“贪婪”和“恐惧”的根源在于人类通过进化而形成的大脑倾向于趋利避害，在于人类心灵深处的人性。

（三）股市中的人性

胡雪岩是中国近代著名的红顶商人，富可敌国。生意场上，胡雪岩洞悉人性，显赫一时。胡雪岩说：“人性是进化得最慢的东西，今天的人性和100年前的人性没太多的变化。”

同样，今天股市的人性和100年前股市的人性也没有太多变化。股市里虽然“岁岁年年人不同”，但是人性的弱点，却是“年年岁岁花相似”！

股市中人性的弱点之一：死不认错！他即使错了，也不愿意承认，而是去寻找各种可能的借口，来为自己的错误辩解。他们骨子里不愿意承认世界的基本规律是变化的，并与时俱进。因为停留在固有的状态里，他会感觉活得非常舒服，而且心安理得。

股市中人性的弱点之二：每个人都想活得舒舒服服。所以，他们就不想跳出自己的舒适圈去思考、去生活。他们不想否定自己，因为否定自己的后果是，对既定的抉择要进行重新的思考并另做抉择。

股市中人性的弱点之三：绝大多数的人付出之后，就想马上就有回报；或者是想付出很少，收获更多；甚至梦想着不必付出就有回报。

股市中人性的弱点之四：不愿面对。他们很少意识到，只有自己，才是自己的所有选择的第一和最终责任人。为了避免为自己的选择承担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任，要么他迟迟不做出选择，要么依赖别人的意见做出选择，缺乏独立思考的自觉性和主动性。

弗洛伊德的精神分析学，可以解释这些股市中人性的弱点。弗洛伊德提出了焦虑和心理防御机制论。精神分析是最早研究焦虑的心理学理论。弗洛伊德认为焦虑是自我在感受到威胁时提出的一种警示。他把这种焦虑论称为“焦虑的信号理论”。他认为，焦虑可能使个体不恰当地使用防御机制，从而导致心理疾病。

弗洛伊德认为焦虑的发展分为两个阶段：一是原始焦虑阶段；二是后续焦虑阶段。原始焦虑主要是产生创伤，它是后续焦虑的基础。弗洛伊德把焦虑划分为三种类型：客观性焦虑（objective anxiety）、神经性焦虑（neurotic anxiety）和道德焦虑（moral anxiety）。客观性焦虑是指个人在现实世界遇到实际危险时产生的恐惧。神经性焦虑是在担心因为表达本能欲望而担心被惩罚时产生的。道德焦虑是在从事或者思考违背良知的行为时产生的。弗洛伊德认为，个体的焦虑状态往往是两种或三种焦虑的混合状态。他的精神分析强调了将神经症转化为现实焦虑的重要性，从而最终解除现实焦虑。如图1–3所示。

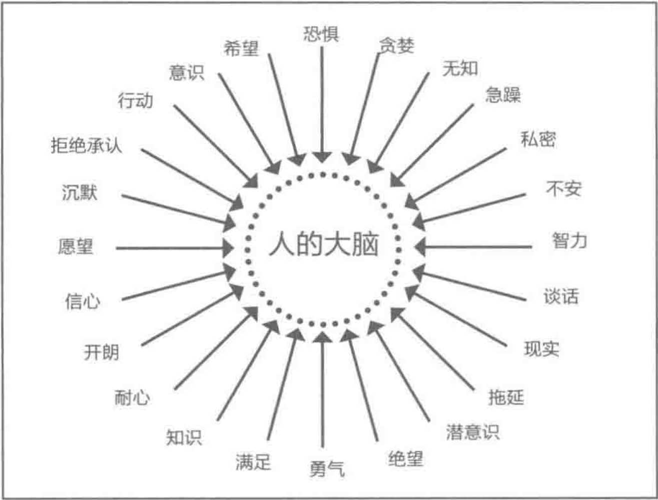


图1–3　人类的大脑机能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弗洛伊德认为，自我防御机制是个体无意识或半意识地采取非理性的、歪曲现实的应对焦虑、心理冲突或者挫折的方法，是自我的机能。弗洛伊德的女儿安娜整理了弗洛伊德的相关论述，发现他主要提出了八种自我防御机制：**否认、移置、投射、合理化、反向作用、倒退、压抑和升华**。否认指个体拒绝承认引起自己痛苦和焦虑的事实的存在。移置指个体的本能冲动和欲望不能在某种对象上得到满足时，就会转移到其他对象上。投射指把自己内心的不为社会所接受的欲望冲动和行为归咎于他人。合理化指用一种自己能接受的理由代替原来的理由。反向作用指用相反的行为方式来替代受压抑的欲望。倒退指当个体遇到挫折时用早期发展阶段的幼稚行为来应付现实，目的是获得他人的同情，减轻焦虑。压抑指把引起焦虑的观念和冲动压到潜意识中去。升华指把本能冲动转移到社会赞许的方面。

在股市中拼杀的你可以观察下自己，是否存在“否认、移置、投射、合理化、反向作用、倒退、压抑和升华”这八种自我防御机制，在与自己的心灵做无休止的斗争：用人性的理论观察股市中的人性，无论是专业的投资者还是业余的股民散户，都是人，是人就会生病，股市中的人都难免会犯些人性的“病症”。

1.焦虑症

症状：买入股票后，一遇下跌就焦虑。别人股票涨自己股票跌时也焦虑，账户里的市值跟不上指数涨幅时更焦虑。

病因：期望过高。股票一跌，心态失衡，动作变形，操作失策，结果做反，导致焦虑，不仅使收益减少，损失扩大，而且对心态、信心都会产生一定的负面影响。

2.狂想症

症状：主要表现在炒股时机的把握上，不是逢回调建仓，而是偏好激进、追涨。跌破2000点时，恐惧、不敢买，涨到2500点、3000点、4000点、5000点时，开始狂想，越涨越狂想，越狂想越敢追。品种选择也一样，底部潜伏的，嫌太呆，不买。开始启动的，心里没底，也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买。但涨了又涨，翻了又翻，甚至已有n个涨停板时，又开始狂想起来，一狂想又买在了“天花板”上。

病因：心态不正，过于投机。一心想赚快钱，不愿耐心守候，有的还美其名曰“做趋势的朋友”，却忘了趋势也是活的、掉起头来也很快。

3.恐高症

症状：与跌时的紧张相比，有的股民涨时更怕。轻仓、空仓的恐高，因为还有资金“闲”着，担心踏空。重仓、满仓的也恐高，因为担心调整到来、市值缩水，是走是留，心里没底。

病因：太贪。轻仓、空仓的，贪在希望自己的建仓成本比别人便宜更便宜，迟迟未能建仓，一路踏空，错失机会；重仓、满仓的贪在涨了还想再涨，要求自己卖在最高点、赚得最多，因而迟迟下不了决心，时时处于恐高状态。

4.多动症

症状：昨天买进、今天卖出；前脚刚卖、后脚又买；高位追进、低位杀出；一天不动，心里发慌。

病因：过于自信。对自己估计过高，总以为在这个市场上，自己是最能干、最聪明、最厉害的人，结果“聪明反被聪明误”。

5.麻痹症

症状：与多动症刚好相反，属于另一个“极端”类的病症。无论大盘如何涨跌，个股怎么折腾，就是不操作。也无论大盘处于高位时管理层怎么提醒风险，非理性暴跌时管理层如何苦口婆心，就是不听话、不领情，我行我素，表现得十分麻木。

病因：本身“体弱”，又缺乏锻炼，再加上不想动、不会动，长此以往便患上了麻痹症。

6.并发症

症状：与单一病症相比，这类“病人”患的不止一种病症，而是两种、三种，甚至更多，而且病症之间往往彼此交叉，相互作用、影响和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感染。

病因："体检"不经常，"看病"不及时，小病变大病，单种病变多种病，因此，问题变得更加严重，医治也更加困难。

有病不要紧，只要不是怪病、恶病、不治之症，只要及时医治、对症下药，好起来也很快。最要命的是平时不体检，病时不医治，放任自流任其发展，结果小病变大病、良性变恶性、可治之病变不治之症。炒股也一样，需要在平时经常进行"体检"，一旦发现"病症"，及时进行"治疗"。只不过，股市中的"病症"不是靠药物，而是靠你自己形成一个良好的心态，适合自身性格的买卖策略，达到人性的修炼！

三、巴菲牛博士告诉你：

"股市核武器是什么？"

股市成功之路绝对是因人而异的，每个人都不同，但又有共通的规律可循。分析方法是死的，如何准确运用是关键！什么才是让我们在股市中持续盈利的股市核武器呢？

巴菲牛博士认为：从人性的角度去综合运用基本面分析，技术面分析，心理面分析等三个分析方法，控制自己人性的弱点，在一个杰出的心性掌控下，运用"正确的基本分析+正确的技术分析+正确的心理分析"三个方法，**"一心三法"**，才能从股市这个最大的人性"试验场"中获得超额收益。这就是我们所说的股市核武器！

数学是最简易的，却也最能解释原理，股市核武器的原理可以用以下的数学公式表述。

（一）掌握分析股市的三个方法

人生有三观——世界观、价值观、人生观。做人要有正确的三观，才能在社会上立于不败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界观是人们对世界的总的根本的看法。由于人们的社会地位不同，观察问题的角度不同，形成不同的世界观。人们在实践活动中，首先形成的是对于现实世界各种具体事物的看法和观点。久而久之，人们逐渐形成了关于世界的本质、人和客观世界的关系等总的看法和根本观点，这就是世界观。一般说来，人人都有自己的世界观，并以此来观察问题和处理问题。

价值观是指一个人对周围的客观事物（包括人、事、物）的意义、重要性的总的评价和看法。价值观是决定人的行为的心理基础。价值观是人们对社会存在的反映，是社会成员用来评价行为、事物以及从各种可能的目标中选择自己合意目标的准则。价值观通过人们的行为取向及对事物的评价、态度反映出来，是世界观的核心，是驱使人们行为的内部动力。

人生观是关于人生目的、态度、价值和理想的根本观点。它主要回答什么是人生、人生的意义、怎样实现人生的价值等问题。人生观是对人生的目的、意义和道路的根本看法和态度。内容包括幸福观、苦乐观、生死观、荣辱观、恋爱观等。人生观的核心问题是如何认识和处理个人发展同社会进步的关系，即私与公的关系问题。

同样，炒股有三面——基本面、技术面和心理面，“三碗面”，面面俱到，才能笑傲股市！

基本面：基本分析法。通过对决定企业内在价值和影响股票价格的宏观经济形势、行业发展前景、企业经营状况等进行详尽分析，测算上市公司的长期投资价值和安全边际，并与当前的股票价格进行比较，形成相应的投资建议。

技术面：技术分析法。以预测股价波动趋势为主要目的，从股价变化的历史图表入手，对股票市场波动规律进行分析的方法总和。技术分析认为市场行为包容消化一切，股价波动可以定量分析和预测。

心理面：心理分析法。通过推测市场主导势力控制者的心理价格定位，以此为基础，分析主导资金的流向（资本流向）从而判断未来市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走向的方法，是一种从“市场心理到价格”的分析思路。运用心理分析法完成一次操作的原理在于：价格波动始于公众心理价格的不统一，始于基本平衡态的打破。在市场混乱时建仓，价格会在一个新的公众心理“共识”的影响下受到追捧或打压，直到出现一个公众心理可以接受的大众价格。

（二）学会突破人性，形成战胜股市的杰出心性

“不识股市真面目，只缘天天炒股中。”

股民，特别是老股民喜欢整日沉醉于研究不同的方法、理论中，心想哪天找到天下无敌的招数，一招横扫股市。事实上天下无敌的招数根本不存在。所有的方法、理论与理念，没有任何一招可以在不同的情况下取不同的敌人的性命。招数的威力在于使用者的实力、对手的实力，再加上环境等诸多条件的配合，再普通的招数由高手使出也会倍添神奇，再精巧的招数低手使出来也会破绽百出。

只有认识到股市的竞争是在人性层次的全面竞争，并在心性层面上建立起自己独特的核心竞争力，进而在市场上持续获得竞争优势，你才有可能获得成功。也就是说，你必须为自己量身定做属于自己的心性核武器，这也是使你能够在残酷的股市杀戮场里长期活下去的唯一希望。

“股市是一场马拉松竞赛，永远没有终点！”没有杰出的心性，基本面分析、技术面分析、心理面分析这三个分析方法只能是花拳绣腿，无法让你持续取胜。长期的竞争靠实力说话，杰出的心性是股市中真实实力的体现，内心是否拥有长久强大的人性力量是股市成败的关键。

股谚说得好：没有五到八年的时间、没经历过大起大落，就不可能培养出成熟的股民。股民成熟的真正含义在于他们心性的成熟。人性的光辉是在苦难中孕育出来的，逆境往往是培养杰出心性最好的老师。竞争从来不相信眼泪，只有心性层面的强者才能在股市里长期生存下去！

如果你想成为股林高手的话，就必须注重培养杰出的人性素质，欠缺任何一条都会令你功败垂成！这些素质对大部分人来说必须经过大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风大浪才能养成，这需要漫长的时间和种种磨炼，有时你甚至需要放弃自己内心最根本的一些信仰才能得到，宛如一个人的历死重生、脱胎换骨。

在股市中，关键不是行情，也不是方法，而是人性！在人性的欲望的左右下，人的智商会降低若干，直到吃了大亏才有可能醒悟。交易应当有所为，有所不为！

在股市中，巴菲牛博士告诉你：

我们需要培养八个杰出的人性素质。

1.勇于自律

自律是杰出心性的首要组成部分。股市如战场，自己必须制定战斗的纪律，并严格要求自己遵守，才能打胜仗！才能不打糊涂仗！如果不能做到自律，人性的弱点就会马上控制你的心性，让你坠入失败的深渊，一切都烟消云散！凡是与股市交易有关的事情都必须做到自律，没有自律就没有成功。

大部分股民一旦开始在股市中赚钱，初尝甜头，贪婪就战胜了一切，受不了诱惑，会立刻投入所有的积蓄，甚至借钱炒股，放大杠杆，扩大自己手中的股票仓位，这是一个严重的错误，严重得足以让你倾家荡产。

马丁·舒华兹是一名成功的股市高手，他是这样通过自律控制亏损的："我最难忘的一次交易是发生在1982年11月4日，当时我一天就赔了60万美元。无论你在何时遭受挫折，心中都会很难受。大部分交易员在遭受重大损失时，总是希望能立即扳回来，因此越做越大，希望一举挽回颓势。可是，一旦你这么做，就等于注定要失败。我在遭受那次打击之后，立刻减量经营。我当时所做的事，并不是在于要赚多少钱以弥补亏损，而是在于重拾自己对交易的信心。我将交易规模缩小到平常的五分之一，甚至十分之一。这种策略后来证明是正确的。尽管我一天之内就亏损60万美元，可是在该月份结束时，我总共只亏损5.7万美元。"

自律是股市第一好习惯！股市中，节制贪欲需要自律，实际交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要自律，大赢之后需要自律，大亏之后需要自律。天下莫能知，莫能行。认知和行动不一致，懂再多也无法踏上成功的彼岸。遵守交易纪律，高度自律，心手合一是一种境界！

2.勇于认错

为什么大部分股民最后总是赔钱？因为99%的股民宁愿赔钱也不愿意承认自己的错误。

大部分股民在面对亏损时的第一反应是："只要我不赔钱就出场。"为什么一定要等到不赔才出场呢？这只是面子问题。来股市，不是为了证明你是对的，不是来证明你买入卖出的决策是对的，而是来股市赚钱，持续获利的。不要有为赚回损失而加码的观念。当自己遭遇重大损失时，情绪会大受影响，并导致判断错误。交易发生亏损时应减仓。如果情况真的很糟，就应干脆离场，隔一段时间再考虑下一笔交易。

一名成功的股市交易员，要把面子抛在一边，赚钱才是最重要的。一名成功的股市交易员，从接受错误开始。承认自己失败要比亏钱还难受。成功的股市交易员会告诉自己："假如我错了，我得赶紧脱身。因为留得青山在，不怕没柴烧。我总得为下一笔交易留下些资本。"在这样的观念下，你才能把赚钱摆在维护自尊之前，这样，面对亏损也不会太难过。你犯了一次错，又有什么大不了呢？股票交易最引人入胜之处就在于自己永远有改善自己能力的空间。从事其他行业的人也许可以用其他方法弥补自己原先的错误，但是身为交易员必须直接面对错误。所谓认输的勇气，就是面对失败的交易，你必须提得起，放得下，你绝不能因为一笔交易失败，就被搅得心神大乱，不肯认错。

3.勇于行动

在股市交易中，勇气具有至关重要的作用。买进需要勇气，卖出需要勇气，止损需要勇气，长期持股需要勇气，等待适宜的交易机会需要勇气，形势暂时对己不利时坚持原来的判断需要勇气。所有的决策都需要勇气，执行决策更需要勇气，离开勇气，交易者将寸步难行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

勇气非常重要。任何专业股市交易员都不能没有勇气。成功的交易员必须要有勇气尝试、接受失败，以及不畏艰难地攀上成功的巅峰。**“买入靠信心，持有靠耐心，卖出靠决心。”**但一切行动，关键在于你要有执行的勇气，勇气就是有信心根据自己的决定行动，要具有果断力。同时，勇气不等同于鲁莽。“不要与市场斗狠，你一定会输的。”

4.独立自主

独立，不从众。你需要独立思考，独立决策，并勇于对决策的后果承担全部责任。热衷于打探所谓的“小道消息”、依赖他人的吃奶思维、不负责任的小孩型人格，在股市中绝无半点成功的可能。

大部分股民热衷于打探小道消息，靠耳语、谣言、故事投资股票。换句话说，他们等于把自己的血汗钱交给别人投资，而不愿意费神确定自己真正要投资的是什么。他们宁愿相信别人的耳语，也不愿相信自己的决定。

另外有部分股民则迷信所谓的专家，崇拜股评人士，盲从一些业余人士的建议进行交易。如果交易失败，亏钱了，就开始抱怨，抱怨市场，抱怨股评人士，抱怨内线交易，抱怨技术指标或操作方法出了差错。一般人的确都有抱怨别人，以此来保护自己的倾向。但是，如果你只知道抱怨别人，你就可能会一再犯错，因为你认为一切都是自己无法掌握的。

进入股市，你就要相信自己，在大多数情况下，经过自己的思索比盲目听从他人的决定，更能做出正确决策并采取正确行动。事实是，世界上从不曾有哪个人是只靠从众而成功的。明白自己必须对自己的成败负责时，你便能掌握投资成功的关键。成功的人知道要对自己操作的结果负责，而失败的人却并不是如此。

《乌合之众》一书中说：人群中积聚的是愚蠢，不是天生的智慧。炒股的心态和你与人群的距离成反比。远离人群，才能有冷静的思维，保持良好的心态。司马迁把“人弃我取，人取我予”列为出奇制胜的重要策略。在证券市场里，应该把“人弃我取，人取我予”作为最基本的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思维方式来运用，多用这种方式去思考问题，保持对各种市场大众预言的警惕，并努力在别人贪婪的时候谨慎一些，而在别人恐惧的时候大胆一些。

5.耐心等待

巴菲特曾讲过：“**钱在这里从活跃的投资者流向有耐心的投资者。许多精力旺盛的有进取心的投资人的财富在渐渐消失。**”其实不管你的理念怎样，是投机者还是投资者，这句话都适用。同样，江恩理论也认为耐心是成功的重要素养，是运用好甘氏理论的重要前提。

要有耐心，不断地减少交易！适合自己的交易机会其实并不多，没有必要天天操作，但想盈利更多的心态还是导致自己忍不住试单，结果接连亏损，虽然亏损是在止损范围内的，但这也证明了自己还是没能克服人性贪婪的弱点，总想捕捉市场上突然而至的机会，结果却落入风险的圈套。

“不见兔子不撒鹰”，等待高胜算的交易机会需要耐心。成功的股市高手，交易很少遭受亏损，因为成功的股市高手总是选择最适当的时机进场。大部分的人都不会等到市场情况明朗才进场，大多是匆忙抢反弹，多少所谓的高手死在抢反弹的路上，他们总是在黑夜中进入森林。然而成功的股市高手则是等到天亮才进入森林。

印度豹虽然是世界上跑得最快的动物，可以追得上大草原上的任何动物。可是，它总是等到有足够的把握捕捉到猎物的机会之后，才会发动猛烈攻击。印度豹有时甚至会在草丛中躲藏一个星期，等待适当的猎物与适当的时机出现，从而保证百发百中。选择与等待万无一失的时机发动攻击，有足够的耐心就是成功股市高手的交易原则之一。

6.坚强的心

股市充满风险，充满不确定性，股市唯一不变的就是它时时刻刻都在变化。彼得·林奇在《战胜华尔街》中写道：“其实股市的下跌如冬天的暴风雪一样，是正常现象，如果有所准备，它就不会伤害你。每次下跌都是大好机会，你可以挑选被风暴吓走的投资者放弃的廉价股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票。”这句话很形象地说明了股票市场的周期性，人们在春、夏、秋、冬的轮回中不知不觉，而对股票市场的涨跌周期却经常感到惊讶，其实股票市场的涨跌起伏是多么正常。

所以，在股市永远不确定的充满风险的环境下，我们要有一颗百折不挠的坚强的心。股市始终是世界上最充满诱惑的游戏。但是，它不是给愚蠢的人玩的，不是给懒得动脑筋的人玩的，不是给不能控制自己情绪的人玩的，也不是给想一夜暴富的冒险家玩的。

在股市中，我们必须学会百折不挠，要有坚持不懈的毅力。从事每笔交易时，你都必须有最坏的心理准备，失败并没有什么不得了的。如果判断错误，那就认错，再接再厉。只要全情投入，一定会有成功的一天。除非自己认输，没有人能宣告你彻底失败。无论曾经遭遇多少次亏损，只要你还活着，只要你能够恢复交易信心，只要你能够勇敢站起来，那么，你随时都可以东山再起。

7.尽量简单

著名的“奥卡姆剃刀”原理提出，凡事要简单，“如无必要，勿增实体”。其含义是：只承认一个确实存在的东西，凡干扰这一具体存在的空洞的普遍性概念都是无用的累赘和废话，应当一律取消。伟大的科学家如哥白尼、牛顿、爱因斯坦等，都在运用“奥卡姆剃刀”，“削”去理论或客观事实上的累赘之后，“剃”出了精练得无法再精练的科学结论。

每一个人都解决过最复杂的问题，首先使用“奥卡姆剃刀”将复杂的对象剃成最简单的对象，然后再着手解决问题。出发点就是：大自然不做任何多余的事。如果你有两个原理，它们都能解释观测到的事实，那么你应该使用简单的那个，直到发现更多的证据。对于现象最简单的解释往往比复杂的解释更正确。如果你有两个类似的解决方案，选择最简单的、需要最少假设的解释最有可能是正确的。一句话：把烦琐累赘一刀砍掉，让事情保持简单！

股市也一样，务必简单，尽量简单，才是成功之路！不要把股市想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得太复杂，一切请尽量简单！尽量使自己的投资理念、投资原则简单，事情简单了也就变得清晰了，心态简单了，对自己的投资行为的约束也就变得有力了，不符合自己原则的事情也就容易抵制了。

“低买高卖”就是股市中最简单的原理和法则。

8.善于自省

“学而不思则罔，当每日三省吾身。”孔子曰：“学而不思则罔，思而不学则殆。”孔子说：“只读书却不思考，就会感到迷茫而无所得，只是空想而不读书，就会让学业陷入困境。”曾子曰：“吾日三省吾身；为人谋而不忠乎？与朋友交而不信乎？传不习乎？”同样，在股市中要养成一种不断自我思考、不断反思的良好习惯，在不断试错的过程中内化形成“善于自省”的良好人性特点。

孙子说：知己知彼、百战不殆！在股市中第一是要知己，要分析自身的具体情况和素质，先清楚自己的优点和不足，扬长避短。自省就是永远要睁开眼睛审视自己，透视自己的投资心态，检查自己的趋势判断是否客观，操作策略是否偏颇，总结反省自己的经验教训，提醒自己不要忘记胜利后所隐藏的凶险。当投资失败时，要提醒自己从大局出发，选择摆脱困境的正确道路。

成功的股市高手必须具备：从正确和错误中学习的能力，将理论与实战相结合的能力。从错误中汲取经验，不要斤斤计较每天行情的涨跌，不应对单笔交易的成败患得患失。更重要的是从中学到宝贵的经验！

强大的控制力来自不断自省、不断总结反思，通过自省和总结反思形成优秀的人性素质，才能在险象环生的股市中生存下去，“活着最重要”！

（三）股市成功之道——拥有股市“核武器”

著名的投资大师巴菲特说：我的投资行为，没有超出常人的能力范围。他说：**“如果您不学会在小的事情上约束自己，您在大的事情**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上也不会受内心的约束。”巴菲特使用的财务分析，脱胎于格雷厄姆的证券分析体系，并在其基础上引入了成长性原则。巴菲特在40年的投资生涯中，回避了众多市场诱惑。他躲过了20世纪60年代的“电子风潮”，躲过了20世纪80年代的“生物概念”“垃圾债券”，躲过了前不久的“网络闹剧”。巴菲特从来不参与自己不能控制的事情。他成功的背后，关键在于他强大的自制能力，来源于人性的力量！

在股市中，巴菲牛博士告诉你：决定成败胜负的，往往不是一个人的投资水平，而是他的心态。当我们患得患失、心有顾虑时，你所有的经验和技术技巧，都不可能得到很好的表现，难以取得好的成绩。

庄子在《田子方》中说了这样一个故事：

列御寇为伯昏夫人表演射箭。他射箭的时候，志满意得，满是骄矜之气，拉满了弓弦，然后在自己的胳膊肘上放了满满一杯水，弯弓射箭。第一支箭刚射出去，第二支箭就紧跟着发射出去了，而第三支箭已经在弦上等着呢，手臂上那杯水纹丝不动，列御寇这个人也像个木头人一样站在那里，岿然不动，众人纷纷鼓掌。

像列御寇这样的射箭技巧，不可谓不高，但这样的高手真正达到大境界了吗？伯昏夫人不以为然，说：你这种箭术，只能算是有心的射术，而不是无心的射术。“是射之射，非不射之射也。”伯昏夫人邀请列御寇，一同去“登高山、履危石、临百仞之渊”，看看他射得如何？

伯昏夫人先走上高高的山冈，脚踏风化的危石，身临百丈深渊，然后转过身来，倒退着走向深渊，一直走到自己的脚掌有一部分已经悬在悬崖之外。站在这个地方，伯昏夫人请列御寇上来射箭。而此时此刻，列御寇只能趴在地上，汗都流到脚后跟了。

这时，伯昏夫人说：“夫至人者，上窥青天，下潜黄泉，挥斥八极，神气不变。”人世间真正高明的人，向上可以看透苍天，向下可以看清黄泉，世界万象了然于心，在任何时刻都可以神色不变，气定神闲。伯昏夫人对列御寇说：你现在心惊目眩，再让你射箭，你能射中的可能性就太小太小了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个故事说明，在股市中，没有人可以摆脱市场环境而生存，我们永远不能过分相信技巧。当我们面对股市大跌，甚至股灾来临的时候，就要看我们内心所酝酿的心境如何。当一个人的心境可以抵消外在恐惧的时候，这个人才能成为股市真正的勇者，这个人的股市操作技巧才有发挥的空间。如果你的心性已经被股市环境挫败，你在股市上做任何事情都难取得成功。

庄子在《达生》篇里，讲了一个木匠的故事。

鲁国的一个木匠，名叫梓庆。他“削木为鐻”。这鐻，是悬挂钟鼓的架子两侧的柱子，上面雕饰着猛兽。这鐻还有一种解释，说它是一种乐器，上面雕成老虎的样子。

这木匠把鐻做成了“见者惊为鬼神”，看见的人都惊讶无比，认为是鬼斧神工，栩栩如生。梓庆的名声传了出去，后来传到国君那里，所以鲁侯召见木匠梓庆，要问一问他其中的奥秘。

梓庆很谦虚，说我只是一个木匠，哪有什么诀窍？只是我准备做这个鐻的时候，丝毫不敢损耗自己的力气，而要用心去斋戒。斋戒的目的，是为了“静心”，让自己的内心真正安静下来。

斋戒到第三天的时候，我就可以忘记“庆赏爵禄”了，忘掉成功以后可以得到的封功啊、受赏啊、庆贺等。也就是说，斋戒到第三天，我可以忘利。斋戒到第五天的时候，我就可以忘记“非誉巧拙”了，也就是说，我已经不在乎别人对我是毁是誉，大家说我做得好也罢，做得不好也罢，我都已经不在乎了，也就是说忘记名声了。

斋戒到第七天的时候，我可以忘却我这个人的“四肢形体”，也就是说，第七天时达到忘我之境。这个时候，我已经忘记我是在为朝廷做事了。要知道，为朝廷做事往往心有惴惴，有了杂念，就做不好了。这个时候，我就进山，静下心来寻找想要的木材，观察树木的质地，看到形态合适的，仿佛一个成型的鐻就在眼前。然后我就把这个最合适的木材砍回来，顺手一加工，它就成为现在的这个样子了。梓庆最后说，这应该是“以天合天”，就是奥秘所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

梓庆的故事让我们认识到，在股市中也要有一个坦荡的好心态，才能达到最佳状态，做到“以天合天”，才能把股市的交易做到最好。

巴菲牛博士告诉你：这就是股市之“道”！用股市本身最合乎规律的方法去应对股市规律，永远不要和趋势较劲儿，不要做徒劳的努力，而应该用自己澄净清明的心，用智慧看到哪些事情可以“以天合天”。木匠斋戒七天，其实是穿越了三个阶段：第一阶段，忘记利益，不再想着博取世间大利；第二个阶段，忘记名誉，不再想着别人的是非毁誉对自己有多么重要；第三个境界，忘记自己。人其实只有达到忘我之境，才可以做到最好。

中国佛家有“迷时师度，悟时自度”的禅理，你刚入股市未曾悟道时，老师传授你知识和技巧，帮你摆渡过河，让你到达入门的彼岸。

而当你登堂入室后，今后的路，你要自己走。你如同一个刚刚从爬学会走的婴儿，必须摆脱大人的搀扶，才能真正学会走路。而那条载你渡河的船，你不可能把它背在身上，这条船是老师的，你必须打造一条属于你、适合你的新渡船，即建立属于自己的交易思想和股市哲学。也许这条路会艰难曲折，甚至漫长，但是，你必须这样，才能通向更高的境界。

巴菲牛博士告诉你：股市的成功在于能否突破人性的樊篱，超越自我，在心性层面为自己打造出一把刚柔并济的好刀。这是所有高手的共同点，如果你没有自己的刀，即使你花费了再多的时间研究那些高级的招数，也只有落得等死或投降的结局。你花尽心思绞尽脑汁想成为与90%输家不同的幸运儿，但最终只会事与愿违，因为这不是在依靠方法、理论、理念等以招数取胜这个层面上能够解决的问题，解决的层面在于心性。

巴菲特是如何成功的?

价值投资理念必须加上巴菲特式的信仰和忍耐再加上美国经济的增长才能换来巴菲特式的成功。成功需要天时、地利、人和，三者缺一不可。现在你能明白为什么彼得·林奇会说把他的方法教给别人没用了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吧？因为那是他自己的刀法，你没有一把刀却妄想用这些刀法要敌人的命岂不是等同于自杀？在任何情况下，成功都源自天时、地利、人和的完美配合。你唯一可以做的就是在股市的实战中培养优秀人性，最大限度地利用地利，耐心等待天时。你可以走上投机的道路，但必须根绝任何投机的心理！

对于方法来说，往往越简单越直观的技术越能契合市场的本质，排除不必要的二次干扰，因此要采用最基本的技术分析方法，如K线形态、趋势线、均线等。在心灵交易的层面，原有相互对立的矛盾变得和谐而统一，系统首次以完整的状态运行。此时，获利已经不再是问题，享受自身与市场的共融成为交易者最大的乐趣。心灵交易是交易的极高境界，比心灵交易更高的境界是“道”，那是人类灵魂所能达到的最高的高度，是和宇宙的共融。

语言的表达是苍白的。在意识层面上，语言必须被舍弃，正如六祖慧能在传法时主张“不立文字，顿悟成佛”。一个职业的证券投资者必须像一个僧侣。在一年又一年的风险生涯里，在一次又一次的诱惑中，他需要极力克制人类那与生俱来的恐惧与贪婪，以免稍有不慎，铸成大错。他们的关系有点像物质与灵魂。我们的身体是物质层面，而灵魂则赋予身体源源不断的创造力。同样，方法是种子，人性则是那片沃土。

杰出的心性，需要长时间相当痛苦的积累过程才能达到，与一个人智商的高低、理论知识掌握的多寡无关。我相信，当你到了拥有高手之心的那一天，你自然同时拥有了高手的眼界。K线虽然还是那些K线，波浪虽然还是那些波浪，但从这一刻起，它们才会真正变得鲜活、生动起来；招数虽然还是那些招数，但也只有从这一刻起，它们才对你获胜有实际意义。

在质变的临界点没有达到之前，即便你满腹经纶、绝顶聪明，被人性弱点蒙蔽的双眼又怎能看见遍地的黄金呢？“当财富来到的时候，它来得如此急，如此快，让人奇怪之前这些财富都躲到哪里去了？”一将功成万骨枯，古来征战几人还？只有战场才能成就英雄，只有苦难才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造就杰出的心性。

股海无情，要走上投机之路却没有一条可以投机的捷径，这是很简单的道理，不要缘木求鱼、舍本逐末，免得越努力，反而离成功越遥远，最终落得个聪明反被聪明误的下场！心性偏颇的人，一心只想靠投机取巧拿走别人钱财的人，他自己存在股市里的银子或迟或早注定要被别人拿去！正所谓股道精华，实在股外！

亲身磨炼才是王道！就好比想学会游泳，你必须下水了解水性，精通流体力学和运动生理学对你不会有太大帮助一样！通往高手之路是一条漫长而痛苦的蜕变之路，孤独是你唯一的伙伴，失败是你最好的老师！百忍成钢，当心性修炼得有如镜子般明彻，如流水般自然时；当你切切实实生活在不以物喜、不以己悲的宁静中时；当你发觉胸中不断流动着“虽千万人而吾往矣”般的勇气时，体会“菩提本无树，明镜亦非台。本来无一物，何处惹尘埃”！历经千锤百炼，你的优秀人性就练成了。

在这个过程中，你慢慢体会到，投机技术不是靠学习和模仿来完善的，它需要靠实践，靠体验来完成。就像围棋运动员的训练过程一样，在学习生涯中，他下棋的动作只不过是训练、智慧和技巧相配合，然后在多次的实战运用中悟道，最终达成掌握棋道精神的实质。

自度是很苦的。在一笔笔交易中，发掘自我不足之处的根源；在一根根K线中，独自抵御盘面涨涨跌跌的诱惑；在一秒秒的时间里，耐心等待那个属于自己的机会。这其实是一个独立训练“心力”的过程，因为你知道，没有训练过的心，容易乱。你努力让自己心定，你知道总有一天，你会发现，成功的交易其实是那么自然。

孤独是一种极高的境界。尼采早年时候说，“孤独只在孤独中存在，一旦分享出来它就蒸发了”。孤独到了不知道孤独的程度就不再是世俗意义上的孤独了，这时的孤独已经成为习惯，成为一种生活方式，当事人在孤独中自娱自乐、冷暖自知，如此淡然的人，想必一定是君子端方、温良如玉的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲牛博士告诉你：股票市场是人性的检验场，它随时奖励人性的优点，惩罚人性的弱点。股票比其他领域更难以成功，操盘手都是经过千磨万击、体验过无数次奖惩之后才完成蜕变的。股道如剑道，希望成为一流的剑客，当你将所有的精力关注在盈利目标时，受市场的刺激和诱惑，情绪常常会随着市场跌宕起伏，心态会逐渐丧失宁静平和，最终，反而事与愿违。头脑最大的作用是记忆和比较，然而比记忆和比较更重要的是当下真实的市场信息。超越头脑，用心灵交易！在交易的时候必须空出自我，抛弃所有的成见和偏见以及所谓的历史经验，变成开放的、流动的、纯粹的意识。不恣意主观解释市场信息，而是关注当下的市场。如此，彼静吾静、彼动吾动、无为之为、变化无穷、处处占尽先机。

任何一种方法在应用过程中都包含三个要素：**方法、市场、执行**。就方法本身而言，只要是被检验过的方法，无论是均线，还是更复杂的技术指标，并没有高下之分，也就是佛法所谓法无高下，诸法平等。简单的方法适应面广，复杂的方法针对性强，有其利必有其弊。而市场千变万化，没有一种方法会适应所有市场。去除了市场因素之后任何方法的好坏标准只有你知道，只有你自己才能判断，适合自己的就是最好的。自己的剑只有靠自己打造，千人千剑，唯有身剑合一的那一刻才能踏入修行的下一个阶段。

身剑合一的高手在某个特定的市场阶段都会成为市场的王者，所向无敌。但是在市场的其他阶段并不会那么顺利，甚至可能成为最失败的。因为任何一种方法都是针对市场的某些错误存在的，道家所谓孤阴不生，孤阳不长，成功的方法必然要有失败的对手盘。举一个大家都很熟悉的例子，《六祖坛经》中神秀先作一偈“身是菩提树，心为明镜台；时时勤拂拭，勿使惹尘埃”，引出六祖著名的“菩提本无树，明镜亦非台；本来无一物，何处惹尘埃”。大家都认为六祖的更佳，但是试想如果没有神秀在前，六祖会出何句证心？神秀的法是针对凡夫，六祖的法是针对神秀。放在一起六祖之法高于神秀，但此法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适合凡夫吗？所以环境不同，法也不同，本无高下之分。就像这个市场如果都是凡夫，神秀之法必胜于慧能，如果凡夫度尽，慧能之法必胜于神秀。就像是股市中，散户追求的是神秀之法，机构投资者可能用的是慧能之法。

当某个方法达到成功的极致，也就是失败的对手盘都被消灭，那么它所针对的市场错误也就消失了，它存在的本身就变成了市场的错误。所以《道德经》说：功成身退天之道也。所谓功成身退就是放弃那个一，回归于零。只有随时能回归到零的人，才能有针对不同市场的不同的一，所谓实际理地不着一尘，万行门中不舍一法，只有这样才能摆脱不断成功失败的钟摆的命运。这个时候一就是零，零就是一，有即是空，空即是有，佛家所谓真空妙有。

如图1-4所示，巴菲牛博士告诉你：当你体会到这个归零的感觉，你就懂得了股市中的人性，你就拥有股市中的核武器了！

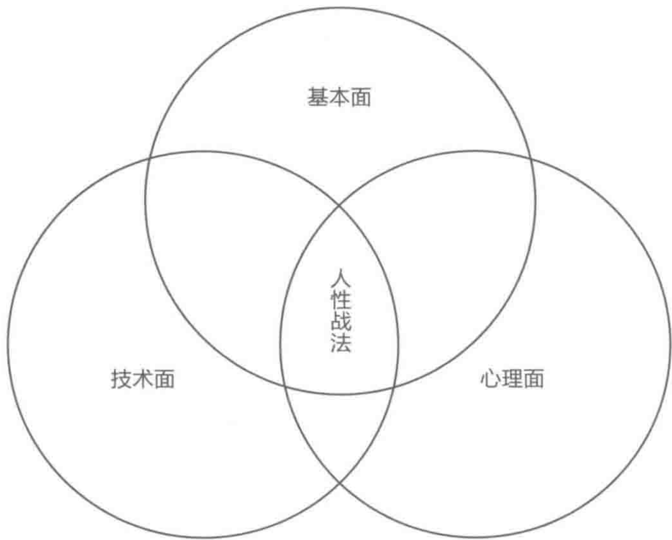


图1-4 股市成功之道——拥有股市“核武器”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
股市第一碗面（基本面）

在本章中，巴菲牛博士将讲解股市中第一个分析方法——基本面分析法。巴菲牛博士告诉你：股市的“第一碗面”是什么样的“面”！

一、基本概念

基本面分析是指一种以判断股票市场未来走势为目标，对政治、经济、企业数据进行透彻分析的方法。一般的基本面分析是指对宏观经济面、公司所处行业、公司领导者和公司内部管理水平等诸多方面的数据分析，基本面数据在这里是最大的分析依据，但不能以数据来做最终的投资决策，如果数据可以解决问题，那计算机早就代替人脑完成基本面分析了。事实上，除了数据还要包括许多无法以数据来衡量的东西。如果说数据靠计算机或者高智商能被计算出来，那么我们只能掌握一小部分的基本面，基本面更多的是依靠我们对周围环境的分析，一种对已有数据感性的分析方法。

其实，基本面分析有点像“政审”，全面了解一个人的家庭背景、工作情况、年龄、社会关系等，通过了解来判断这个人未来的发展方向、前景和空间。在股市中，基本面分析的主要作用就是让投资者更清楚地认识和了解市场目前的状况，让我们能够更好地跟上市场运行的步伐，做出适应市场的交易策略，并根据新的情况来调整我们的交易计划，而不是预测市场的未来。一句话来概括，基本面分析包含综合性信息，但这些信息都是现成可搜索的。

基本面分析有以下两个优点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，信息数据的稳定性。基本面分析几乎涵盖整个国民经济的宏观与微观，如此浩瀚复杂的数据信息，其搜集难度相对较低，只要杜绝小道消息和传言，从正规渠道获取信息就有利于信息数据的搜集传播，也有利于资料的长期保存和去粗取精与加工整理，从而清晰地反映出规律性的东西，其分析结果也就更具有说服力和科学性。

第二，资料分析的综合性。所谓综合性，是指不偏离某一领域的数据，不放过其他看似平淡，却对市场产生长久温和影响的因素，以促成某种程度均衡的合力，这种结果必然有着相对稳定和较明确的倾向，它显示出价格最终回归于价值的趋势，这也是信息综合处理的效果，也是基本面分析特有的效应。人们只有严格按要求搜集信息，认真分析，才能获得相对全面有效的结论，以指导投资实践。

股票的基本面反映的是股票的内在价值。大家都知道，股票的价格是由其内在价值决定的，股票价格受政治、经济、心理、天气等诸多因素的影响而频繁变动，很难与价值完全一致，但价格总是围绕价值上下波动，见图2-1。



图2-1 价格波动曲线

正确的基本面分析帮助我们在正确的方向上选择正确的投资对象。

对于基本面分析，巴菲牛博士告诉你：基本面分析可分为大基本面和小基本面两大类。

大基本面，简称大面，指研究一个国家的财政政策、货币政策等宏观经济形势，通过科学的分析方法，找出所在股票市场的内在价值，并与市场实际价值做比较，从而决定是否进入股市。也就是说，“大盘”的基本面好，牛市来了，我们就买入股票，持有待涨。“大盘”的基本面不好，熊市来了，我们就卖出股票，空仓持有现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小基本面，简称小面，指微观研究具体的股票上市公司的经济行为和相应的经济变量，为买卖股票提供参考依据，从而挑选出最具投资价值的股票。在具体的股票基本面分析上，最根本的是公司的基本面分析，而对一家公司基本面分析最重要的是所处行业、公司的董事长、公司战略规划和财务分析等。好的股票，背后一定是一家伟大的上市公司，买入伟大的上市公司的股票，可以帮助我们穿越“牛”市和“熊”市，战无不胜！

二、分析方法

基本面分析，我们认为一般是从大基本面分析，再到小基本面分析。也就是，从宏观经济大面开始，然后再到公司所在行业分析，最后才是公司的具体情况分析。

大面分析从宏观基本面分析开始，宏观研究一个国家的经济发展情况、财政政策、货币政策等整个宏观经济形势。我们认为宏观经济面的分析不必太深入，因为经济学是现代一门非常庞大的学科，古今中外谁都难以准确预测经济未来，都是公说公有理、婆说婆有理。只要掌握大的周期理论和宏观知识即可，太深入反而会把你带向知识的深渊，难以自拔。而且对于经济的周期性来说，太长时间的研究和犹豫反而会使我们错过投资的机会，所以对于大面分析，我们主张要“浅尝辄止”。

小面分析从行业分析入手，也就是要找准当前的“风口”，正所谓“在风口上，猪也会飞”。行业分析一般指的是对行业景气度的分析，但要更倾向于分析行业的属性，虽然三百六十行，行行出状元，但是从股票投资的角度看，不同的行业差距很大，我们有必要用有色的眼光看待不同的行业。举个简单的例子来说，在经济蓬勃发展的时候，多数人会关注想象空间比较大的行业，如高科技类行业，讲究的是“市梦率”；在经济比较萎靡的时候，平时默默无闻的刚需性行业，如食品、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

医药类等保障型行业则会受到较多的关注，因而那些抗周期行业会有较好的发展。打个极端点的比方，如果我们处在战争年代，谁还会关心科技公司什么时候出下一代产品，我们只关心会不会有足够的粮食和保障生命安全的资源。

在小面分析中，不同上市公司的具体情况千差万别，我们认为关键的因素是上市公司的董事长、战略规划、财务指标等，重要的分析工具是市盈率和财务业绩等，阅读公司的财报和分析师的研究报告可以了解情况，能实地到公司调研更好。其实，研究一家公司是否值得投资，非数据型的信息我们一般都会分析，更多的是需要“眼见为实”，多多实地调研可以掌握更多的财务报表上没有透露的信息。

（一）大面——宏观分析

股市是宏观经济的晴雨表，股票市场的走势与经济周期在时间上并不是完全一致的，通常会有一定的提前。但是从长期来看，股票市场的走势和变化是由一个国家经济发展水平和经济状况所决定的，股票市场价格波动也在很大程度上反映了宏观经济状况的变化。从国内外证券市场的历史走势不难发现，股票市场的变动趋势大体上与经济周期相吻合。在经济繁荣时期，企业经营状况好，盈利多，其股票价格也在上涨。经济不景气时，企业收入减少，利润下降，也导致其股票价格不断下跌。

宏观分析通常需要考虑以下因素。

1. 经济周期

当一个国家或地区运行势态良好，一般说来，大多数企业的运营状况也会比较好，它们的股票价格会上涨，反之股票价格会下降。一般来说，国民经济运行经常表现为扩张与收缩的周期性交替，每个周期一般都要经过繁荣、衰退、萧条、复苏（成长）四个阶段，即所谓的景气循环。可以这么说，是经济周期变动一定程度上决定了股票价格的长期变动趋势。

通常经济周期变动与股价变动的关系是：复苏阶段——股价回升；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

繁荣阶段——股价上涨；衰退阶段——股价下跌；萧条阶段——股价低迷。经济周期变动通过下列环节影响股票价格：经济周期变动—公司利润增减—股息增减—投资者心理变化—供求关系变化—股票价格变化。在影响股票价格的各种经济因素中，经济循环是一个很重要的因素。

值得重视的是，股价的变动通常比实际经济的繁荣或衰退领先一步，如图2-2所示，即在经济高涨后期股价已经率先下跌；在经济尚未全面复苏之际，股价已经先行上涨。国外学者认为股价变动要比经济周期循环早4～6个月。股价水平已成为经济周期变动的灵敏信号或称为先导性指标。而股票投资的最佳时期则是经济的复苏期到繁荣期这一阶段。也就是说，当周围人都在说经济复苏，开始繁荣的时候，股价已经有所上涨，所以要有比较敏锐的经济嗅觉。

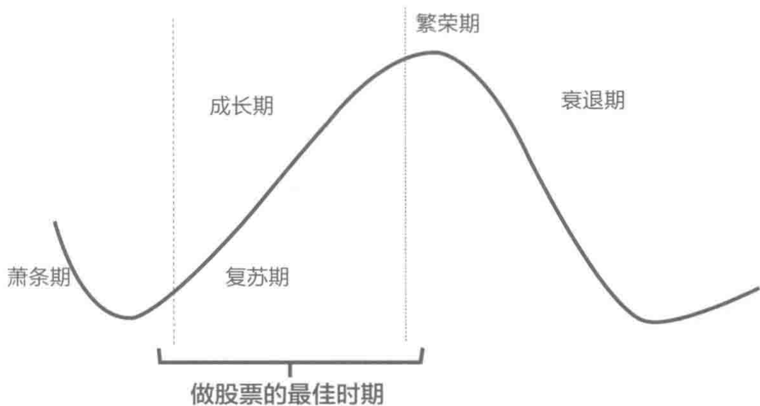


图2-2 经济周期变动与股价变动的关系

那么问题来了，如何看出实际经济状况呢？

巴菲牛博士告诉你：克强指数是适合中国实际情况的分析宏观经济状况的经济指标。

克强指数（Li keqiang index），是英国著名政经杂志《经济学人》在2010年推出的用于评估中国GDP增长量的指标，源于李克强总理2007年任职辽宁省委书记时，喜欢通过耗电量、铁路货运量和贷款发放量三个指标分析当时辽宁省经济状况。克强指数自推出后，受到花旗银行在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内的众多国际机构的认可。该指数是三种经济指标：工业用电量新增、铁路货运量新增和银行中长期贷款新增的结合。

《经济学人》杂志特别列出一张曲线图，以过去十年为时间轴，将“克强指数”与官方发布的GDP走势相对照，发现趋势上总体一致，但在上下波幅上，前者的表现比后者剧烈得多。就真实性而言，克强指数包括的三项指标涉及电网、铁路、银行的具体业绩核算，项项涉及真金白银，更契合我国经济特征，几乎不存在作假的可能性。而且三项指标与地方政府的GDP崇拜并无干涉，而官方的GDP数据，在传递上已不知经过了多少只手，其中人为的因素显然不容忽视，真实性因而也就大打折扣。两相比较的结果，人们会舍弃官方的GDP数据。并宁愿选择相信私人版本的克强指数。克强指数公式如下：

克强指数=工业用电量增速×40%＋**中长期贷款余额增速**×35%＋**铁路货运量增速**×25%

其权重划分依据是三者增速与GDP增速拟合模型的一个简单的回归分析结果。

除此之外，通过耗电量权重占比高达40%的“克强指数”，还可以减少对宏观经济的误判。我国经济的“数字增长”，很大程度上由行政主导性投资刺激所导致，但是，行政主导性投资在牵涉“铁路货运量”和“银行贷款发放量”两个指标较多的同时，却与权重占比最大的“耗电量”牵涉不大，故而“克强指数”对经济状况的反映亦更为客观。

2. 货币政策

中央银行通常采用存款准备金制度、再贴现政策、公开市场业务、利率等货币政策手段调控货币供应量。这里涉及一些专业名词，利率大家都明白，加息对股市不利，降息股市大涨。其他的货币政策比较复杂，对此做一简单介绍。

中央银行通过提高法定存款准备金率，也就是要求商业银行留存更多的资金作为准备金，市场上的资金量减少，导致商业银行可贷资金减少，市场资金趋紧，可以流进股市的钱变少了，导致股市降温，股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场价格下降；中央银行如果降低法定存款准备金率，更多的资金可用于投资，商业银行可贷资金增加，市场资金趋松，流入股市的资金变多，股票市场价格自然会上升。

再贴现政策方面，如果中央银行采取再贴现政策手段，收紧银根，提高再贴现率，使得商业银行得到的中央银行贷款减少，市场资金趋紧。再贴现率的提高必定使市场利率随之提高，更多的钱存在银行，贷款量也减少了，流入股市的资金随之减少，导致股票市场价格下降。反之，中央银行放松银根，降低再贴现率，一方面使商业银行得到的再贴现贷款增加，资金供应相对宽松；另一方面，再贴现率的下降必定使市场利率随之下降，所以股票价格会随之相应提高。

中央银行通过在公开市场上大量出售债券，收紧银根，在收回中央银行供应的基础货币的同时又增加债券的供应，使债券价格下降；中央银行放松银根时，在公开市场上大量买入债券，在投放中央银行基础货币的同时又增加债券需求，使债券价格上升。

总之，中央银行放松银根，增加货币供应，资金面较为宽松，大量游资需要新的投资机会，股票成为最好的投资对象。一旦资金进入股市，引起对股票需求的增加，立即促使股价上升；反之，中央银行收紧银根，减少货币供应，资金普遍吃紧，流入股市资金减少，加上企业抛出持有的股票以获取现金，使得股票市场的需求减少，交易萎缩，股价随之下跌。

其实货币政策对股市影响的核心非常简单，货币供应多了，市场上流通的资金增多了，股价一般上涨；货币供应少了，市场上的流通资金减少了，股价一般会下跌。

巴菲牛博士告诉你：流动性是决定股市上涨和下跌的重要指标，这点在中国股市特别明显。

那么问题又来了，如何看出货币供应量的变化呢？让我们来看看几个“印钞票”的指标——M0、M1、M2、M3。

巴菲牛博士告诉你：M2是股市重点要关注的流动性指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

M0、M1、M2、M3是用来反映货币供应量的重要指标。我国对货币层次的划分是：M0=流通中现金；狭义货币（M1）=M0+企业活期存款+机关团体部队存款+农村存款+个人持有的信用卡类存款；广义货币(M2)=M1+城乡居民储蓄存款+企业存款中具有定期性质的存款+信托类存款+其他存款。另外还有M3=M2+金融债券+商业票据+大额可转让定期存单等。

其中，M2与M1的差额是准货币，M3是根据金融工具的不断创新而设置的。M1反映经济中的现实购买力；M2不仅反映现实的购买力，还反映潜在的购买力。若M1增速较快，则消费和终端市场活跃；若M2增速较快，则投资和中间市场活跃。中央银行和各商业银行可以据此判定货币政策。M2过高而M1过低，表明投资过热、需求不旺，有危机风险；M1过高而M2过低，表明需求强劲、投资不足，有涨价风险。简而言之，M1增速与消费能力呈正相关，M2增速与投资市场活跃程度呈正相关。

3. 财政政策

财政政策主要就是控制政府的收入和支出。政府收入，大部分来源于税收，加上少量的自营项目。当价格水平上涨过快，增加税收可以从某种程度上降低CPI（居民消费价格指数），也就是一定程度上降低居民的消费能力。这对股市而言就是利空，税收增多，人们的可支配收入就减少了，从而投资于股市的资金就减少。反之减税，则是利好。

而政府支出，主要是对各行业的投资，对有潜力项目的开发，公共设施的建设（修路、建学校等），社会保障的转移支付等。支出越大，代表某个项目、行业获得的资金越多，这是促进经济发展最重要的因素。对股市而言，大资金主力也就有了方向，对股市是利好。反之，支出减少是利空。政府支出和收入之间如果出现差额，会对国债产生影响。当出现赤字，也就是支出大于收入时，政府会通过发债来平衡资产负债表，这时候股票价格就会上升。反之，出现盈余时，股票价格会有所下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 市场利率

市场利率变化通过以下途径影响股票价格。

（1）绝大部分企业都负有债务，利率提高，利息负担加重，公司净利润和股息相对减少，股票价格下降。利率下降，利息负担减轻，公司净利润和股息增加，股票价格上升。

（2）利率提高，其他投资工具收益相对增加，一部分游资会流向储蓄、债券等其他收益固定的金融工具，对股票需求减少，股价下降。若利率下降，资金流向股票市场，“储蓄搬家”，对股票的需求增加，股票价格上升。

（3）利率提高，一部分投资者要负担较高的利息才能筹集所需资金进行证券投资。如果允许进行信用交易，则买空者的融资成本也相应提高，投资者会减少融资和股票的需求，股票价格下降。若利率下降，投资者能以较低利率筹集到所需资金，增加融资和对股票的需求，股票价格上涨。

5. 通货膨胀

通货膨胀对股票价格的影响较复杂，它既有刺激股票市场的作用，又有抑制股票市场的作用。在通货膨胀之初，会促使股价上涨；当通货膨胀严重、物价居高不下时，会对股票价格产生负面影响。

6. 波罗的海指数

一般来说，若国家国际收支连续出现逆差，即进口额大于出口额，政府为平衡国际收支一般会采取提高国内利率和降低汇率的措施，以鼓励出口减少进口，股价就会下跌；反之，股价会上涨。

巴菲牛博士告诉你：波罗的海指数是重要的宏观经济领先指标。

波罗的海指数，也就是BDI指数。该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，是反映国际间贸易情况的领先指数。波罗的海指数一向是散装原物料的运费指数。现在通常都视这项指数为经济景气荣枯的一项指标。波罗的海指数是由几条主要航线的即期运费加权计算而成，为即期市场行情的反映，因此，运费价格的高低会影响到指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数的涨跌。散装航运业的营运状况与全球经济景气荣枯、原物料行情高低息息相关。所以波罗的海指数可视为经济领先指标。一般认为，BDI指数2000点是航运公司的盈亏线，跌破2000点后，所有航运公司都是亏损运营。如果该指数出现显著上扬，说明各国经济情况良好，国际间贸易往来火热。而对于个人投资者来说，这个指数更是可以清楚地反映一个市场的行情。

巴菲牛博士告诉你：判断国家的经济状况从波罗的海指数出发，如果BDI指数较比之前上扬，则说明国家的对外贸易呈上升趋势，国家经济走势乐观。

分析大基本面背后的“真相”，深入分析这些政策或者宏观举措的根本意义有助于看清大盘走势，这是基本面分析的精髓，也是关键所在。虽然上述分析不尽完全，而我们也并不能保证相关因素对股票市场的影响永远是正方向或反方向，有时候这些因素可能对市场并无影响或者反而与预期背离，重要的是，如果我们能从上述角度逐一分析当前经济状况，相信对于经济走势的判断大体上不会出现错误分析。

巴菲牛博士告诉你：大面分析不出错，小面分析才有意义！

（二）小面——公司分析

股市中，买卖股票操作的最终落脚点是具体的上市公司。“企业好，你的投资就好，只要你的买入价格不是太离谱。这就是投资的精髓所在。”要投资就要投资“伟大的公司”，你必须相当了解熟悉具体的上市公司。

巴菲特曾经说过：“事实上，如果你不能做到你理解和评价企业的能力比市场先生强得多，你就不配玩这个游戏。就像玩桥牌的人所说：‘如果你玩了三十分钟还不知道谁是傻瓜，那你就是傻瓜。’”我们把对行业和公司的分析归纳为小基本面分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 行业分析

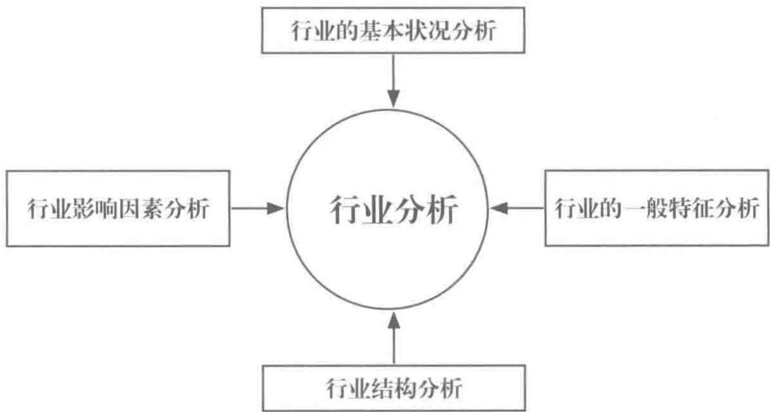


图2-3 行业分析图

巴菲牛博士告诉你：

什么样的行业是属于好行业？如何进行行业分析？

如图2-3所示，我们认为行业分析首先是对行业的基本状况和供需等一般特征进行分析，比如说目前国内的钢铁行业现状是产能过剩。中层次的行业分析是行业要素分析，深层次的行业分析是行业结构分析。要判断这个行业的差异化程度，就要看该行业企业的最高价值和最低价值相差多少倍，差距越大，竞争要素就是性能，需要靠品牌竞争。比如快递，顺丰的价格是其他快递的3~5倍，但顺丰的业务量丝毫不会因此而减少，企业规模也日益扩大，市场占比在同行业内占优，顺丰是靠服务和速度制胜的。而从焦炭这种产品来看，其不同企业价格几乎没有差异，只能靠成本和规模制胜。而有些行业是永远做不出大企业来的。比如休闲食品是做不大的，因为不同地域对休闲食品的喜好不一样。

分析一个行业，一定要把这个行业里最重要的竞争要素概括整理出来。究竟什么样的行业是好行业？主要还是看两方面：一是行业结构；二是行业竞争要素。行业的竞争格局是由什么来决定的？有一种说法是由行业前五名企业之间的相互关系来决定的。前五名企业互相之间的关系，决定了这个行业会不会打价格战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里我们简单介绍一下行业的分类与选择。行业一般分为三大类：增长型行业、周期型行业和防御型行业。

增长型行业的运行状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些行业收入增长的速率相对于经济周期的变动来说，并未出现同步影响，因为它们主要依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务，从而使其经常呈现出增长态势。在过去的几十年内，计算机和复印机行业表现出这种态势。投资者对高增长的行业十分感兴趣，主要是因为这些行业对经济周期性波动来说，提供了一种财富"套期保值"的手段。然而，这种行业增长的态势却使得投资者难以把握精确的购买时机，因为这些行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化。

周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随扩张；当经济衰退时，这些行业也相应衰落。产生这种现象的原因是，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买相应增加。例如消费品业、耐用品制造业及其他需求的收入弹性较高的行业，就属于典型的周期性行业。

另外一些行业被称为防御型行业。这些行业运动形态的存在是因为其产业的产品需求相对稳定，并不受经济周期处于衰退阶段的影响。正是因为这个原因，对其投资便属于收入投资，而非资本利得投资。有时候，当经济衰退时，防御型行业或许会有实际增长。例如，食品业和公用事业属于防御型行业，因为需求的收入弹性较小，所以这些公司的收入相对稳定。

任何一个行业一般都有其存在的寿命周期，由于行业寿命周期的存在，使行业内各公司的股票价格深受行业发展阶段的影响。行业寿命周期分为以下几个阶段。

（1）开创期。一个行业处于开创期，往往是在技术革新时期，由于前景光明，吸引了多家公司进入该行业，投入到新技术、新产品的创新和改造的潮流中。经过一段时间的竞争发展，一些公司的产品为市场消费者所接受，逐渐占领和控制了市场，而更多的公司则在竞争过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遭到淘汰。因此，此行业在成长期，技术进步非常迅速，利润极为可观，风险也最大，因而，股价往往会出现大起大落的现象。

（2）扩张期。这一时期，少数大公司已基本上控制了该行业，这几家大公司经过创业阶段的资本累积和技术上的不断改进，已经取得了雄厚的财力和较高的经济效益，技术更新在平缓地发展。公司利润的提高，主要取决于经济规模的扩大而平稳增长，这一时期公司股票价格基本上是处于稳定上升的态势。投资者如能在扩张期的适当价位入市，则其收益会随着公司效益的增长而上升。

（3）停滞期。由于市场开始趋向饱和，使得行业的生产规模成长受阻，甚至于出现收缩和衰退，但这一时期该行业内的各家公司并未放弃竞争，因而利润出现了整体下降的趋势。所以在停滞期，该行业的股票行情表现平淡或出现下跌，有些行业甚至因为产品过时而遭淘汰，投资者在此时应不失时机地售出股票，并将其收益投向成长型的企业或公司。

巴菲牛博士告诉你：炒股要学会看清行业的“天花板”。

“天花板”是指行业的产品（或服务）趋于饱和、达到或接近供大于求的状态。在进行投资之前，我们必须明确所买股票对应的企业所在行业属于下列哪一种情况，并针对不同情况给出相应的投资策略。

第一类，已经达到天花板的行业——极度饱和的行业（如钢铁行业）。投资机会来自具有垄断经营能力的企业低成本兼并劣势企业，扩大市场份额，降低产品生产和销售的边际成本，从而进一步构筑市场壁垒，获得产品的定价权。如果兼并不能做到边际成本下降就不能算是好的投资标的。例如，国企在行政推动下的兼并行为，并非是按照市场定价原则进行，因此其政治意义大于经济意义，此类国企不具备投资价值。

那些在行业萧条期末端仍有良好现金流，极具竞争能力的企业在大量同类企业纷纷陷入困境时极具潜在的投资价值。学会判断行业拐点或需求拐点是关键，重点关注那些大型企业的并购机会，如国内四大钢铁公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二类，产业升级创造新的需求，旧的天花板被解构，新的天花板尚未形成或正在形成。如汽车行业和通信行业。这些行业通常已经比较成熟，其投资机会在于技术创新带来新需求。“创新”会打破原有的行业平衡，创造出新的需求。关注新旧势力的平衡关系，代表新技术、新生产力的企业将脱颖而出，其产品和服务将逐步取代甚至完全取代旧的产品，如特斯拉电动车和苹果的创新对各自行业的冲击。

第三类，行业天花板尚不明确的行业。这些行业要么处在新兴行业领域，需求正在形成，并且未来的市场容量难以估计，如新型节能材料行业；要么属于“快速消费”产品，如提高人类生活质量、延长人类寿命的医药产品和服务行业。这类行业历来都是伟大企业的摇篮，牛股层出不穷，要重点挖掘那些细分行业里具备领军地位的优秀企业——小行业里的大公司。现在流行的新能源汽车、“无人驾驶”和“VR产业”都属于这一范畴。

我们通过以上三点探讨天花板，深刻了解一家上市公司的行业地位和未来想象空间。重点是明确有没有天花板？面对天花板，上市企业都做了些什么？

2. 公司分析

除了宏观面和行业之外，更重要的是对公司本身基本面的分析。沪深两市上市交易的A股数量超过2600家，在数量众多的上市公司中找出几家优质的潜在投资对象绝对不是一件容易的事，而通过对企业较为全面深入的分析可以帮助我们缩小范围。在分析公司的基本面时，可采取以下分析步骤。

（1）企业的核心竞争力

商业模式谁都可以模仿，但是，成功者永远是少数。优秀的企业关键是具备构筑商业模式相应的核心竞争力。核心竞争力是企业在商业模式下实现盈利的能力。核心竞争力的内容包含：领军人物、股东结构、团队、研发、专业性、业务管理模式、信息技术应用、财务策略、发展历史等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

① 领军人物

巴菲牛博士告诉你：人很重要，领导很重要！

在企业核心竞争力诸多条件中，对人的因素的考察极其重要。公司创始人必须具备极强的创业精神，前瞻的战略布局，坚决的执行力，无私的企业家精神。企业的领导者及其管理团队的素质关系到企业的素质，关系到企业能走多远、能做多大，“投资要投人”正是这个含义。乐视的贾跃亭是其中的典型代表，怡亚通的周国辉，东方财富的其实，千山的刘祥华，奋达科技的肖奋等都是这样的优秀企业家，带领企业走向强大。

重点要考察领导者和管理团队成员的背景，通过跟踪他们的言行（通过新闻、招股说明书或董事会报告）获取企业的发展方向、行业战略、用人机制、激励措施等方面的信息。我们需要判断他们的人品、格局和价值观，这些因素都会潜移默化地影响一个企业的前途，也间接地影响到投资者的回报率。实践证明，一流的人才做三流的生意，有可能把三流做成一流。相反，三流的人才做一流的生意，很可能把一流做成不入流。

② 专一性

专一并不等同于“单一”，而是指企业在某一领域具有深度挖掘和扩展产品或服务的能力。例如，双汇集团，在肉制品上做到绝对专一，除肉制品之外的行业均不涉及。其产品线丰富，在热鲜肉、冷鲜肉、冻肉、肉肠和其他肉类加工产品方面有深入挖掘和拓展的能力。相比之下，同样是肉制品龙头企业的雨润集团却涉足房地产、旅游等非主业，管理层精力分散，多年来业绩不佳。因此，专一性决定了企业的主攻方向和发展战略，坚持不懈必有成就。

③ 创新力

在资源日益匮乏的当今社会，不断突破的创新能力已经成为企业的重要竞争力。拥有创新能力需要优秀的研发团队，已经获得的能够提供高标准产品和服务的先进的工艺、流程，或是发明专利等。纯粹的技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不构成永久的核心竞争力，但是某一领域的技术壁垒（如专利技术）却能在一段时期内让企业保持领先优势。此外，技术优势会带来生产效率以及生产成本的优势，有技术优势的企业就能够获得高于行业平均水平的回报，可以通过企业的研发费用与收入的比值关系获得量化结果，并做出逻辑判断。拥有创新能力的企业更能在市场浪潮中乘风破浪，更能适应市场的变化。

（2）商业模式

巴菲牛博士告诉你：有一个好的商业模式，成功就有了一半的保证。

商业模式就是公司通过什么途径或方式来赚钱。简而言之，饮料公司通过卖饮料来赚钱；快递公司通过送快递来赚钱；网络公司通过点击率来赚钱；通信公司通过收话费来赚钱；超市通过平台和仓储来赚钱，等等。长期从事商业模式研究和咨询的公司认为，成功的商业模式具有三个特征。

第一，**独特价值**——成功的商业模式要能提供独特价值。有时候这个独特的价值可能是新的思想；而更多的时候，它往往是产品和服务独特性的组合。这种组合要么可以向客户提供额外的价值；要么能让客户用更低的价格获得同样的利益，或者用同样的价格获得更多的利益。

第二，**难以模仿**——成功的商业模式是难以模仿的。企业通过确立自己的与众不同之处，如对客户的悉心照顾、无与伦比的实施能力等，来提高行业的进入门槛，从而保证利润来源不受侵犯。例如，直销模式（仅凭“直销”一点，还不能称其为一个商业模式），人人都知道其如何运作，也都知道戴尔公司是直销的标杆，但很难复制戴尔的模式，原因就在于“戴尔直销”的背后，是一整套完整的、极难复制的资源和生产流程。

第三，**脚踏实地**——成功的商业模式是脚踏实地的。“不管黑猫白猫，能抓到老鼠就是好猫”，不赚钱的商业模式是不能持续的，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们可以接受暂时不赚钱的商业模式，却不能接受永远不赚钱的商业模式。李嘉诚先生说“企业最重要的是看它的现金流”，企业要做到收支平衡，才能打造百年老店。这个看似简单的事情，要想年复一年、日复一日地做到，却并不容易。现实中很多企业，不管是传统企业还是新型企业，对于自己的钱从何处赚来，为什么客户看中自己的产品和服务，乃至有多少客户实际上不能为企业带来利润、反而在侵蚀企业的收入等关键问题，都不甚了解。总之，不能做到脚踏实地就不是好的商业模式！

通常来说，我们要尽可能投资那些用一句话就能说明白商业模式的企业。然后用商业模式进一步分析涉及企业所处的产业链的地位如何？处在产业链的上游、中游还是下游？整个产业链中有哪些不同的商业模式？关键的区别是什么？企业与客户的关系是否具备很强的粘性？所有这些都决定了该商业模式能否成功。

（3）护城河（市场壁垒）

市场壁垒是指防止外来竞争者入侵的优势，被喻为“护城河”，通常用它来形容企业抵御竞争者的诸多保障措施。上面所述的几项竞争力是护城河的重要组成部分，但不是全部，我们还可以通过如下几个条件来确认企业护城河的真假和深浅。

①转化成本。转化成本是指用户弃用本公司产品而使用其他企业相类似产品时所产生的成本（含时间成本）与依旧使用本公司产品所产生的成本差值。较高的转化成本构成排他性，如微信和易信，易信在本质上与微信差别不大，但对于用户来说弃用微信而用易信存在诸多不便，有很多的联系人和资料信息在微信中，而只有部分同样的联系人在使用易信，这就很难让我们放弃微信去使用易信，因此微信的市场地位并不会因为易信的出现而动摇。由于存在较高的转化（重塑）成本，微信因为先发优势而具有较强的生命力和商业价值。如果能让用户不选择竞争对手的产品，说明企业的产品对用户来说有粘性和依赖性，那么这家企业就拥有比较高的转化成本和排他性。了解企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业的转化成本必须要从消费者和使用者的角度考虑，从常识、使用习惯和商业逻辑来判断。

②渠道网络。此网络并不是我们自然而然想到的互联网网络，而是涉及覆盖范围的这一网络。网络效应方面的关注点主要是企业通过哪些手段销售产品？具体地说，是通过人力推销、专门店销售、连锁加盟，还是网店销售？各种销售手段分别为企业带来多少销售额？传统企业如何应对电商？企业的网络规模效应如何？网络效应通常是指企业的销售或服务网络，这些网络的存在为用户提供了便利，以用户为中心的便捷性就能产生粘性。随着用户数量的增加，企业的价值也逐渐由于网络和规模的扩大而不断放大。比如，就全国范围来说，工商银行的营业网点遍布全国大街小巷，甚至在国外主要城市也有网络分布。相比而言，它比地区性银行具有更大更广的网络效应，因此，工商银行的用户更多，其企业价值也相对更高。再举个简单的例子，全球连锁的经济酒店和区域性的地方酒店相比，哪一个的客户更多？想必答案不言而喻。

③定价权。当分析企业的成本情况时，我们需要提出以下一些问题。企业的成本构成是怎样的？成本的决定因素有哪些？企业的成本能否做到行业最低？因为相对的低成本能帮助企业获得更多的利润，成本的重要性也是众所周知。那我们就要考虑企业是如何做到低成本的。单位成本能不能随着销售规模扩大而下降？企业要想长久地保持成本优势并不容易，它需要有优于对手的资源渠道（原材料优势），更优越的生产工艺（流程优势），更优越的地理位置（物流优势），更强大的市场规模（规模优势），甚至是更低的人力成本。低成本的另一面就是高毛利，高毛利就是一种强势竞争力的体现，拥有较高毛利率的企业通常具有定价权。

商业模式、核心竞争力和市场壁垒三位一体构成公司未来投资价值。举例来说：戴尔和联想销售的产品本质上没有多大区别，但是戴尔的电脑直销盈利模式不同于传统电脑销售，相应的核心竞争力是它的全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球直销网上管理系统。联想若想重新搭建此平台代价太高，且有可能远高于戴尔构筑的成本，因此这套直销网络成为戴尔的壁垒。但是，PC饱和是戴尔的天花板，限制了它的发展空间。

巴菲牛博士告诉你：我们喜欢投资处于“垄断”地位的企业。

百度就是这样的“垄断”企业。百度的盈利模式是搜索流量变现。搜索技术的不断进步是其核心竞争力，先发优势构筑的巨大数据库和大量的应用软件是其防御壁垒；通过免费杀毒为入口，获取流量变现是360的商业模式。强大的研发能力，快速的服务响应能力是其核心竞争力，快速积累巨大的用户群构成竞争壁垒。360利用巨大的用户量努力进入搜索领域，但是一直没有突破性的技术进展可以挑战百度累积的巨大数据和应用壁垒，相比之下，360尚不具备颠覆百度的能力。表2-1中是我国行业垄断分类的基本信息。

表2-1　我国行业垄断分类信息表

特征	完全竞争	垄断竞争	寡头垄断	完全垄断
厂商数量	很多	较多	很少	一个
产品差异情况	同质无差异	同种产品在质量、包装、牌号或销售条件方面的差异	同质或略有差异	独特产品
价格控制能力	没有	较小	较大	相当大
生产要素的流动	自由流动	流动性较大	较小	没有
典型行业	初级农产品市场	轻工业产品、制成品的市场	资本密集型、技术密集型产品，如钢铁、汽车，以及少数储量集中的矿产品，如铁矿石、石油等行业	国营铁路邮电、公用事业（如发电厂、煤气公司、自来水公司）和某些资本、技术高度密集的行业（如百度）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）量化指标

分析一家企业时，一般可以通过分析一些指标来帮助判断企业的运营情况和盈利能力。而这些指标相对于以上各类因素来说，具有一定的客观性。通过这些数据，可以较为真实、客观、直接地反映出企业的运营情况，有利于投资者对企业进行分析和比较。

① 盈利能力。

巴菲牛博士告诉你：净资产收益率（ROE）是反映上市公司盈利能力的最主要指标，其经济含义是自有资金的投入产出能力。

净资产收益率=净利润／平均股东权益，净资产收益率是反映上市公司经营状况的核心指标。通过这个财务指标，我们可以对上市公司的财务状况做出系统而相对准确的分析，业内称之为杜邦分析系统。净资产收益率指标越高，说明投资带来的收益越高。净资产收益率达到10%左右，一般可认为盈利能力中等，超过15%则属盈利能力较强。具有成长性的公司，资源配置通常都比较合理。因此，净资产获得能力也相对较高。只有盈利能力达到中等以上水平，其成长才是高质量的。股票融资规定6%～10%的配股资格线。因此这个指标往往是衡量成长能力的关键指标。许多大黑马股票的ROE往往会连续几年高达20%以上。

在市场经济条件下，过高的盈利能力是不可靠的，应适当警惕。同时，也要分析净资产收益率的波动情况，波动较大说明不稳定，即使近期很高，也要注意有可能出现反复。

② 主营业务收入增长率。

通常具有成长性的公司多数都是主营业务突出、经营比较单一的公司。因此，利用主营业务收入增长率这一指标可以较好地考察公司的成长性。主营业务收入增长率高，表明公司产品的市场需求大，业务扩张能力强。如果一家公司中能连续几年保持30%以上的主营业务收入增长率，基本上可以认为这家公司具备成长性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 主营利润增长率。

一般来说，主营业务利润稳定增长且占利润总额的比例呈增长趋势的公司正处在成长期。一些公司尽管年度内利润总额有较大幅度的增加，但主营业务利润却未相应增加，甚至大幅下降，这样的公司质量不高，投资这样的公司，尤其需要警惕。这里可能蕴藏着巨大的风险，但也可能存在资产重组等难得的机遇。

④ 净利润增长率。

净利润是公司经营业绩的最终结果。净利润的增长是公司成长性的基本特征，净利润增幅较大，表明公司经营业绩突出，市场竞争能力强。反之，净利润增幅小甚至出现负增长也就谈不上具有成长性。

⑤ P／E和PEG指标。

巴菲牛博士告诉你：P／E和PEG指标，这两个指标就好像两个门神，哼哈二将，你投资股票首先要看好这两个指标，才能保你投资大门不失，年年盈利！

P／E即市盈率，是衡量股票相对内在价值的一种量化指标，以税后每股收益作分母，股价作分子，所得出的商就是该股的市盈率。

一般而言，P／E的值越小越好，特别是与同行业比较时更是如此，谁的P／E低就说明谁的股价相对被低估。一般P／E值的标准范围是15～25倍认为合理，但根据市场环境，市盈率的高低只能采用相对标准。比如2015年5月份的牛市高潮，上市企业中几乎没有绿的。很多上市企业在市场超高热情的推动下股价飙升到一个不合理的位置。平均市盈率在2015年5月达到了62.16倍，市盈率在60～80倍已经是十分常见的事，更有甚者达到了1万多倍！所以有时候在不同的市场环境下参考的市盈率标准也是变动的，一般相对较低的市盈率会有较好的投资机会。

PEG指标（市盈率相对盈利增长比率）是用公司的市盈率除以公司的盈利增长速度。其计算公式是：PEG=PE／企业年盈利增长率。

PEG指标是彼得·林奇发明的一个股票估值指标，是在P／E估值的基础上发展起来的，它弥补了PE对企业动态成长性估计的不足。当时他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在选股的时候就是选那些市盈率较低，同时它们的增长速度又是比较高的公司，这些公司有一个典型特点就是PEG会非常低。一般，我们会选择PEG小于1的高成长企业。

⑥ 每股净资产。

每股净资产是指股东权益与股本总额的比率。其计算公式为：每股净资产=股东权益÷总股本。这一指标反映每股股票所拥有的资产现值。每股净资产越高，股东拥有的资产现值越多；每股净资产越少，股东拥有的资产现值越少。通常每股净资产越高越好。

⑦ P / BV（市净率）。

市净率指的是每股股价与每股净资产的比率，衡量每一元钱能够买入多少资产的指标。此值越小越好，值小说明此股价风险比较小，投资价值较高；一般标准是1～2倍认为合理，但在判断投资价值时还要考虑当时的市场环境。

（5）价值分析

价值分析在很大程度上依靠基本面分析，而传统的价值投资是完全依靠基本面分析，传统价值投资的出手一般就像闺女出嫁，是抱着“以身相许”的态度进行，主张买入后就永远持有，所以她嫁的这个“男人”的基本面就成了唯一，不存在可以投机的讨论空间。

传统的价值投资可以说是在充分的基本面分析之后，在合适的价格条件下，不考虑其他因素买入股票，之后就以股票分红和资产增值为目的，并没有什么卖出的概念，它的目标就是在安全的情况下以合理的价格买入资产。按投资理论听起来，会觉得这样的投资方法很死板，它确实已经不太适应现代投资的理论需要，但它是现代价值投资理论的最初雏形。对传统价值投资的了解是很有意义的，就像对投机的了解对投资有意义一样。

然而在现代的价值投资理论中，基本面分析同样是十分重要的，虽然不是投资的唯一，但作用还是举足轻重，丝毫不能怠慢，而且可以这么说：无论在什么时候，任何表示基本面在投资中过时的言论，都是伪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理论，是以投资之名干投机之实的托辞。

巴菲牛博士告诉你：现代的价值投资理论中基本面分析就像老婆——“正房”，丈夫可能会有小妾，但永远替代不了“正房”在家族中的名分。

当前的私募大佬推崇的投资方式就是价值投资。

巴菲牛博士告诉你：股票价格=每股税后利润×市盈率。这是永恒不变的定律，就像物理经典公式“$E=mc^2$”一样永恒不变。不同的时间点，股票的价格会偏离它的基本面，但最终还是会回归基本面的。

其中，每股税后利润代表了公司的盈利能力、公司的硬实力，但是很难在较短时间内有较大的提升。而市盈率相对前者则是比较容易改变的一项指标。市盈率在一定程度上代表着一家上市企业在资本市场中的受欢迎程度。一般来说，受市场热捧的上市企业具有较高的市盈率，这也成了企业股价上升的原因。通过市值管理可以将市盈率拉升到一个较高位置，从而拉升股价。因此，在当前以价值投资为潮流的背景下，我们可以选择市值相对较低的低市盈率股票进行投资。

在价值分析这一方面，巴菲特对公司的估值也有着独特而又朴实的见解。巴菲特的投资哲学是这样的——构建一个由6～8只股票组成的高度集中的投资组合，而且投资组合中公司增长率通常在15%左右。巴菲特并没有选择年增长率高达30%的高科技公司，如微软或英特尔等，而是选择可口可乐和吉列这两家年增长率只有前者一半的公司。很多人对此表示不理解，包括伯克希尔的股东们。对此，巴菲特的解释非常简单：我不懂微软和英特尔。巴菲特的“懂”需要看到十年以后，如果不能预测到十年后公司的发展和价值，那就说明不是真的“懂”这家公司。这就是巴菲特选择行业和公司的标准之一。

巴菲特认为，估值的思维过程是小儿科。内在价值很简单，就是未来现金流的折现值之和。巴菲特使用无风险利率作为现金流的折现率。使用无风险利率仅仅是为了对不同的投资对象进行相互比较，换句话说，寻找的是最有吸引力的投资对象。为了计算投资对象的现值，需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用折现率。由于我们永远都能购买国库券，所以，国库券的利率就成了基准利率。这并不意味着我们真的想购买政府债券，这也不意味着，如果我们得到的最好的投资对象的现值表明，该投资每年的收益率只比国库券高0.5%，我们就会购买国库券。但是巴菲特认为，这是一个合适的基准利率，巴菲特只是使用这个利率来比较所有的投资机会。使用无风险利率作为折现率还与确定程度的高低有关，这是一个基准利率。在整个估值过程中，它相当于一个常数。计算出未来现金流的折现值之后已经砍掉了大部分公司，接下来的事情就是开始寻找那些你喜欢的公司。

因为你对这些股票的喜欢程度远胜于政府债券，所以你会对这些股票逐一进行比较。如果你找到了一个你认为最好的投资机会，这个机会你很懂，你就有购买对象了。这个思考过程非常简单，除了最基本的经济学知识之外，什么都用不到。所以巴菲特说，估值的思维过程连小孩子都能做到。

巴菲牛博士告诉你：价值分析与基本面分析的关系是如此的水乳交融，可以说没有基本面分析就没有所谓的价值投资，它是构成价值投资的基石，或者说价值投资绝大多数的工作就是在做基本面分析，换句话说，想做价值投资并非就很悠闲，只是时间不花在股票上而是花在调研公司上，基本面投资与传统价值投资的讨论就是想强调做价值投资的过程就是做基本面分析，基本面分析就是价值投资的工作。

巴菲牛博士告诉你：价值分析的目的在于选到“千里马”，选到像“苹果”“微软”“腾讯”这样的高成长股票，选到伟大的企业。

如何选择高成长的股票呢？成长股投资大师有经典论述，给出了具体的选股标准。巴菲特的选股原则可以概括为：最好是消费垄断企业；产品简单、易了解、前景看好；有稳定的经营史；经营者理性、忠诚，始终以股东利益为先；财务稳健；经营效率高、收益好；资本支出少、自有现金流充沛；价格合理。彼得·林奇给出了定量选择成长股的标准：公司规模小；成立时间不长；年平均增长率为20%～25%；采用PEG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估值及未来的变化趋势寻找目标；投资快速成长型公司一定要弄清楚增长期什么时候结束，要明白自己的买入价格等。

成长股投资大师托马斯·罗·普莱斯（Thomas Rowe Price，普信集团创始人）有句经典的话："经过几年的思索，我现在越来越坚信，最好的价值投资方式是，找到一个仍处于成长周期内的产业，判定该产业内最具发展前景的公司，并长期持有这些股票。"他的选股标准是：非同凡响的市场和产品开发能力；行业内没有强有力的竞争对手；不受政府的严格管制；人力资源总成本极低，但单个雇员待遇较优；每股收益能保持较高的增长率。

雪拜·科伦·戴维斯因"长期成长投资法"闻名于世。他认为，优秀的公司在经济不景气时，反而可以利用竞争对手的退出在未来获得更大的发展，投资领域也有"瑞雪兆丰年"。"长期成长投资法"的精髓在于，在低价位买进能够持续成长的公司并长期投资，在选股时主要考虑以下因素：第一流的管理、管理层持股比例高、资本回报率高、运营成本低、不断扩张或占主导地位的市场份额、成功的收购纪录、健康的资产负债表、产品或服务不会过时、成功的国际化运营、创新。

弗雷德里克·科布里克是美国著名的成长股基金经理，他管理的"道富研究资本基金"被《今日美国》评为15年来最优秀的5只基金之一，科布里克"资本增值基金"则被评为20世纪90年代大牛市中最优秀的5只基金之一。他的著作《大钱：挑选优秀成长股的7条法则》系统总结了投资成长型公司的方法和BASM选股模型。科布里克的投资理念强调以远见卓识来挑选伟大的企业，并以足够的耐心长期持有。在投资实践中，科布里克运用这一模型发掘了麦当劳、联邦快递、耐克、微软、戴尔、思科、谷歌等一系列大牛股，与之共同成长并最终获得丰厚回报。科布里克的方法蕴含的恰恰是分享伟大企业成长成果的思想。

巴菲牛博士告诉你：我们认为选择成长股最基本的标准有管理层、公司治理、盈利模式的核心竞争力等多方面，结合A股市场的具体情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，可以归纳为五个标准。

第一，卓越的企业家："人最重要"，核心人物威望高，具有正确的战略眼光，管理团队稳定，执行力强。

第二，优秀的商业模式和独特的竞争优势：产业链地位有利，盈利能力强，存在行业壁垒（品牌、渠道、技术、资源等）。

第三，广阔的成长空间：行业销售总额较大且持续增长、公司市场份额持续提升。

第四，良好的公司治理结构：股东和管理层利益一致，有优秀的职业经理团队，管理团队股权激励充分。

第五，合理的估值水平：市盈率（P/E）、市净率（PB）、市销率（PS）等较低，市值较低。

那么，什么样的行业容易找到成长股？一般而言，高科技、快消费行业是最容易产生成长股的地方，可以从三个切入点来寻找。

第一，从技术革命、产品生命周期中寻找。经济史学家威廉·施特劳斯在《世代：1584年到2069年的美国未来历史》中提出了技术创新周期的观点：创新季、增长繁荣季、震荡季、成熟繁荣季，形成了80年间两代人的新经济周期。在大的技术创新周期下，又存在大量的应用产品的S形普及周期。例如，手机普及率从1994年的10%迅速达到2007年的90%，孕育了成长股诺基亚；2007年恰巧是诺基亚走向没落的年份，以苹果为代表的智能手机迅速取代前者。1929年美国家庭汽车普及率达到90%，持续10年的大繁荣期也在这一年走向终结。宽带技术普及率从2000年的10%急剧上升至2008年的90%；如果没有新一轮创新，成长将走向终结。在大的技术创新框架下，把握新产品生命周期，是预测成长股出现及终结的有效方法。

第二，从人口消费周期寻找。哈里·登特（Harry Dent）通过研究详尽的人口经济学数据发现，一代人从出生、成长、成年、生育、退休，将分别造就婴儿用品、教育、房地产、医疗卫生等不同领域的景气与不景气交替。以美国为例，25~29岁这一年龄段，是美国人家庭开支增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最快的阶段，购买住宅高点平均发生在31岁，医疗费用支出在60岁以上快速上升。跟踪婴儿潮人口并对其进行研究，有助于我们找出最易出现成长股的领域。人口金字塔越是“不平衡”，人口经济学的研究越有价值。中国是人口金字塔失衡的典型国家。过去10年中国房地产牛市与人口金字塔数据惊人地吻合，也孕育了像万科A这种上涨超1000倍的大牛股。

第三，从特定的经济发展阶段寻找。该角度对国际投资和全球资产配置更有意义。中国过去十几年持续进行的工业化、城镇化，实际上是在重复美国100年前的老路；越南基本在重复中国过去20年的老路。特定的经济发展阶段，总会有一些行业强劲发展，而该领域中的龙头企业又能获得超越该行业平均水平的成长，如特定阶段的钢铁、汽车企业，特定阶段的地产、家电企业等。我们应从领先经济发展阶段半步甚至一步的角度，寻找高成长领域，遴选出资质优异的公司。现在的中国股市，将是消费升级的股票走强，为中国13亿人提供更高质量的消费品公司，将成为新的成长股。

巴菲牛博士告诉你：一旦寻找到大牛股，就应该牢牢抓住。有时候这些股票达到目标价格、短期估值显得略高，这时候仍可以将它们保留在组合里面，至多只是少量卖出。对伟大企业的估值应该给予一定溢价。伟大企业能够以自身的持续快速增长，迅速降低动态估值；如果仅仅因为短期估值略高而轻易卖出，很可能再也不能在同样的价位买回来。即使遇到困境，伟大企业修正错误的能力也比一般企业强。由于有“买不回来”的再投资风险，耐心持有伟大企业会比普通企业带来更多回报。

（三）基本面分析的缺陷

基本面分析的核心在于通过研究影响资产价格的各种因素出发，预测资产的内在价值。现实应用中则以资产的内在价值为研究对象，重点分析影响股票价格构成的各种相关因素，诸如宏观经济、市场环境、行业状况、公司经营状况与发展前景等。由于该方法从资产的内在价值出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发，所以得出的分析结果具有相对稳定性，更具有长期投资的特征，但是在投资的灵活性方面表现较差。从本质上看，基本面分析方法实际上就是一种基于概率统计的逻辑推理方法。基本面分析方法的核心是内在价值理论，内在价值理论的中心则是贴现现金流模型，而该模型的数学公式中所用到的股息、利润、贴现率等核心资料都来自于对宏观经济、行业状况、公司经营状况及前景、财务状况等方面进行综合分析和评估的结果，而所有对这些方面的评估则大多来自于对各种规律或“经验”的总结，比如对公司未来股息、利润的预测就完全是对过去数据或信息运用统计方法估算得出的。另外，我们经常用到的一些基本面分析指标很多也是源于某种概率统计的结果。例如，通常认为，证券市场的相对合理的平均市盈率应在20倍左右，这一结论本身就来自对一些发达国家有关历史数据的统计，而对少数国家，该指标却可能长期偏离20倍这样的平均水平。再如，在公司财务分析中，我们经常用到“流动比率大于2，速动比率大于1”这一反映公司偿债能力适中的指标，应该说该标准本身也是一种对大多数公司经营规律进行基于概率统计的应用，类似应用还有很多。

简而言之，基本面分析方法实际上就是一种基于概率统计的逻辑推理方法。事实上，现实中运用基本面分析所得出的分析结果之所以准确率不高，主要有两方面原因：一方面是影响资产价格的因素众多，基本分析难以涵盖全部并进行准确评估；另一方面则是由于基本分析中所采用的核心数据资料本身是源于对过去信息进行的某种概率统计的结果。

巴菲牛博士告诉你：基本面分析就像是我们摸着石头过河，这石头的位置是前人告诉我们的，我们并不知道如今那些石头是否还在那里，所以依旧需要冒一点风险。虽然基本面分析能较为全面地分析市场行情和个股信息，但是我们不得不接受基本面分析依然存在缺陷的现实。

1. 基本面分析中用来衡量资产内在价值的核心信息是无法事先知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道的，我们只能运用各种方法进行模拟估计和测算，那么这种建立在主观估计的基础上得出的股票内在价值分析的结果，其准确程度也就大打折扣。

2. 即使内在价值的估计完全准确，由于影响资产价格的因素多种多样，现实中由于各种原因导致价格与价值较长时间里背离的情况也时有发生，而一旦时过境迁，原来评估的资产价值也可能已经发生改变，那么最初的基于准确估值的投资行为依然可能得不到应有的回报。

3. 市场分析人员即使努力收集各种市场信息也难以穷尽一切，而往往某个偶发事件就可能改变所有的分析结论，其中最典型的例子莫过于一些不为人知的重大资产重组了。

4. 分析人员在信息收集过程中也必然会夹杂一些不准确乃至主观臆测的东西，依赖这些信息，又如何能够得出准确的结果呢？另外，即使所得信息完全准确，如何综合考虑各方面影响内在价值的因素得出准确的估值依然相当困难。毕竟，即使投资者拥有相同的信息，由于各自学识、素质等特质的不同，得出的分析结果也会不同。

（四）案例分析

学习需要循序渐进。学习了解基本面分析的各种概念和流派，有助于打下坚实的基础。但是，这些教科书式的基本面分析，可能对于读者来说比较难懂，那么我们接下来就用案例来更加真实地分析基本面。

巴菲牛博士告诉你：“用事实说明真相！”用实际案例帮你学会如何炒股赚钱！

在对过去三年（从2012年12月5日至2015年11月13日统计）A股市场的十倍牛股进行统计后，总结了过去三年涨幅10倍以上的股票，并总结这些股票走势的一些特征，找出中国A股市场的赚钱之道，如表2-2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2-2 区间分析报表

区间分析报表——涨跌幅度 市场：沪深A股 区间：2012-12-05，三-2015-11-13，五						
代码	名称	涨跌幅度	前收盘	最高	最低	收盘
300059	东方财富	4312.5	1.44	102.84	1.42	63.54
300085	银之杰	3378.26	1.61	132.47	1.6	56
300033	同花顺	2931.56	3.01	142.5	2.88	91.25
600446	金证股份	2719.15	1.88	89.76	1.87	53
002625	龙生股份	2149.03	2.59	120	2.56	58.25
300017	网宿科技	2110.06	3.08	71.6	3.03	68.07
300299	富春通信	2016.85	2.67	59.3	2.64	56.52
300364	中文在线	2000.12	8.09	197.92	10.71	169.9
002280	联络互动	1954.05	2.96	95.87	2.95	60.8
002268	卫士通	1712.68	3.55	86	3.51	64.35
002699	美盛文化	1682.92	2.81	61.6	2.79	50.1
300252	金信诺	1681.17	2.23	65.16	2.22	39.72
002681	奋达科技	1586.7	2.03	51.58	2	34.24
300266	兴源环境	1529.2	3.39	56.75	3.33	55.23
300287	飞利信	1520.97	1.24	28.46	1.22	20.1
000748	长城信息	1478.28	2.21	40.88	2.19	34.88
300216	千山药机	1461.38	3.34	76.38	3.33	52.15
300001	特锐德	1436.45	2.03	34.95	1.99	31.19
300166	东方国信	1424.03	2.58	55.5	2.56	39.32
300104	乐视网	1395.99	3.49	89.5	3.44	52.21
300276	三丰智能	1273.61	2.16	47.26	2.13	29.67
002252	上海莱士	1265.55	2.99	47.25	2.96	40.83
002260	德奥通航	1237.79	2.99	63.99	2.93	40
002183	怡亚通	1218.18	3.74	74.78	3.71	49.3
300297	蓝盾股份	1217.88	1.51	20.93	1.5	19.9
000938	紫光股份	1186.62	8.82	139.4	8.79	113.48
300242	明家科技	1170.36	3.07	42.88	3.04	39
000025	特力A	1163.55	5.57	93.88	5.42	70.38
300296	利亚德	1161.63	1.72	27.96	1.57	21.7
300253	卫宁软件	1147.57	3.91	100.98	3.91	48.78
300269	联建电光	1147.19	2.31	44.98	2.3	28.81
002175	东方网络	1145.35	4.52	93	4.48	56.29
002657	中科金财	1134.46	7.72	186	6.77	95.3
002364	中恒电气	1128.21	2.73	42.82	2.75	33.53
300324	旋极信息	1126.74	3.44	55.04	3.35	42.2
002354	天神娱乐	1118.16	8.48	117.95	8.4	103.3
300348	长亮科技	1113.35	6.89	234.58	6.79	83.6
000555	神州信息	1111.11	2.97	62.5	2.98	35.97
000008	神州高铁	1108.04	1.12	14.08	1.12	13.53
002030	达安基因	1106.82	3.96	70.9	3.91	47.79
300063	天龙集团	1104.52	3.76	54.48	3.71	45.29
002555	顺荣三七	1102.06	3.89	69.88	3.34	46.76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们总结了这些股票共有的四个特征。

第一，符合国家经济转型的新兴行业，行业规模巨大，处于高成长周期的起始阶段。

中国过去的几十年里面，诞生过很多十倍股，如房地产行业的万科，电器行业的格力，汽车行业的上汽集团，白酒行业中的茅台、五粮液，医药行业的云南白药等。这些股所处的行业都是几千亿、万亿的行业，且股价上涨十倍期间都对应行业的高成长周期。这次统计的十倍股都不在这些传统行业里，全部在国家经济转型的新兴产业里面，尤其是互联网金融，以其巨大的行业规模，爆发了一批十倍股，如东方财富、同花顺、银之杰、金证股份、中科金财等。互联网及移动互联网的爆发也诞生了乐视网、网宿科技、中文在线、上海钢联这些十倍股。医疗领域随着精准医疗和基因检测的兴起，出现了千山药机、达安基因等十倍股。

第二，多数公司具备较强的创新能力，市值小，轻资产，高毛利，通过知识产权构造较强护城河。

新颠覆，“伟大的产品走进千家万户”，比如东方财富、同花顺在互联网金融领域创新，乐视网的强大颠覆式创新。新一代信息技术的紫光股份、神州信息、浪潮信息等公司股本小，市值小，绝大多数小于50亿市值。比如乐视网2012年市值不到50亿，东方财富启动时市值不到30亿，同花顺市值不到20亿，网宿科技市值20多亿，千山药机市值12亿。

第三，内生增长的同时不断进行外延并购。

东方财富收购香港券商、同信证券等，乐视网收购影业、体育等，千山药机收购湖南红颢、上海申友、乐福地等，紫光股份收购华三、西部数据等，三泰控股收购烟台伟岸，上海莱士收购同路生物，特锐德并购传开电气等，各位可以通过这些股的公告中了解到，绝大多数不断通过外延并购进行产业扩张、产业链垂直整合是多数十倍股的明显特征。

第四，公司创始人具备极强的创业精神，前瞻的战略布局，坚决的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

执行力，无私的企业家精神。

乐视网的贾跃亭是其中的典型代表，怡亚通的周国辉、东方财富的其实、千山的刘祥华、奋达科技的肖奋等都深具企业家精神，带领公司股价节节走高。

巴菲牛博士告诉你：用中国股市的实际案例来说明如何进行大面分析，把握好大盘的走势，如何进行小面分析，买到涨幅达到十倍的大牛股。

案例一：大面分析——2015年牛熊市

民间流传着这样一句话：中国的股市10年一个周期，“牛市”辉煌一两年，“熊市”漫长八九年。从2014年开始，直到现在，不可否认的是我们正在经历牛市和熊市。不管是“疯牛”还是“疯熊”，大盘指数依旧在按照它的运行规律，在牛熊中运转。简单地分析一下我国的股市，夸张点说，散户手拉手围起来可以绕地球好几圈。很多股民的心理是短期狂赚一笔，然后拿钱走人，养精蓄锐等待下一波行情，然而关键是你要学会分析大盘，学会大盘分析法则。

对很多股民来说，2015年是记忆深刻的一年，是让人又爱又恨的一年。现在，我们运用前面所讲述的大基本面分析法，教你如何分析2015年上半年的大牛市。学会了方法，你将会预测到下次牛市的到来，然后赚钱走人。

从2013年中旬开始，股市开始慢慢进入复苏阶段，大盘底部形态逐渐显露，股市用了近一年的时间在“结实”的位置开始慢慢筑底，其间大盘低点1974.38点，高点位置在2450点徘徊。到2014年11月底的时候，股市开始了一波较为明显的喜人行情。2014年年底收盘3234点，涨53%之后，元旦刚过，很快就冲上3400点。经过两个月的小调整之后，大盘指数像再一次打了鸡血，从2015年3月初的3250点飙升至5178.19点的近期最高点，而近2000点的飙升仅用了短短的3个月时间。这波行情被称为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“疯牛”再形象不过，巨大的获利盘吸引了更多人的目光，一时间全国各地掀起炒股热潮。

对于这波“疯牛”行情，如果没有关注解读大基本面，我们很难料到牛市会来得这么快，这么汹涌。但是，对大基本面的分析却可以帮助我们找准节奏。对应前文总结的大基本面分析方法，我们逐条分析本轮牛市为何在这个时候来临。

1. 经济周期

自2007年以来股市历经大调整之后，7年左右的时间让中国国民经济持续稳定发展，为新牛市的启动聚集了极大的能量。每年7%左右的GDP增长为股市资金创造了坚实的资本基础。虽然最近一两年的经济情况并不很乐观，然而前期积累的巨量资本得不到良好的释放，尤其是楼市泡沫暂时破裂之后的经济一直比较保守，大量的资金没有一个良好的投资方向。于是，国家瞄准了股市。从“一带一路”到鼓励创业，再到成立亚投行，鼓励创新加杠杆，国家一直在寻找良好的机会释放这些资本，而股市则是汇聚资金的绝佳渠道。伴随着一系列政策活动的展开，新牛市序幕缓缓拉开。而近两年的经济处于稳定发展阶段，经历金融风暴之后已经出现经济复苏的表现，太多的资金需要被更好地释放但却没有渠道。一句话总结，经济虽然依旧疲软，但国家政策希望做多的大动作为经济增长奠定了基础，为经济复苏带来良好的机遇。在前文的“大面”分析中提到，经济复苏阶段股市上行动力就已经开始酝酿，所以2015年股市像打了鸡血一样飙涨。

虽然不争的事实是2014年GDP增长率下滑，中国经济面临下行压力，但乐观者依旧关注着GDP突破10万亿美元，与美国共同成为全球仅有的两个超越10万亿美元规模的经济体。那我们来看看能反映中国经济真实情况的克强指数怎么评价中国经济。之前提到过克强指数的三大要素：用电量、铁路货运量、贷款发放量。下面对这些要素逐一进行分析。

根据国家能源局数据，2014年中国三大产业用电量较2013年增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率分别为-0.2%、3.7%、6.4%，而三大产业的GDP增长率分别为4.1%、7.3%、8.1%。通过能耗和产值的对比，我们可以发现第三产业能耗总量低于第二产业，总产值则超越第二产业。通过此对比发现，用电量和GDP在反映第三产业增长方面，有极大的相似。所以第三产业在我国的发展状况和结果能被比较准确地表现出来，因而金融服务等相关第三产业在2014至2015年有良好的发展也是事出有因。

再来看铁路货运量。铁路货运量是第二产业活力指数的一大参考指标。整个2014年，铁路总体货运量同比持续下降，并在11月达到年内最大降幅6.5%，一月降幅最小为-0.2%，全年同比增长累计为-3.2%，这也是造成GDP下滑的原因之一。然而值得注意的是，尽管铁路货运量持续走低，但与消费和第三产业（如电子商务、高新技术）相关的（邮政）快递量和航空运输量则持续攀升，服务业有较大的发展。

最后关注贷款发放量。2014年人民币贷款增加9.78万亿元，同比增加8897亿元，同比增长10.1%，创下历史最高水平，其中12月份人民币贷款增加6793亿元。如此看来，2014年中央银行还是在促进经济发展方面做出了相当的努力，不断“放水”。

然而我们需要明确的是，克强指数三大指标中有两个指标和工业直接相关，的确适用于一些工业经济体。但就全国范围来说，尤其是对于那些第三产业发展迅猛的省份、城市，克强指数可能需要其他辅助数据才能更加客观。但我们通过以上的分析发现，第三产业的发展是值得肯定的，这也是股市行情火热的原因之一。

2. 货币政策

自2014年年末以来，宏观调控频繁，政策调整频度加密力度加大。2014年11月，央行启动了自2012年以来的首次降息。几次的降息使大盘在25天内从2486点一路飙升到3234点、暴涨30.1%，上演出一轮“疯牛”行情。此后2015年又接连3次降息。这4次降息的时间间隔分别为3个多月，2个多月，1个多月。央行2015年年初至7月初已经3次降准，其中2次普降1次定向降准，与之形成对比，2014年只有2次定向降准。无论是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降息还是降准，频度都明显加密。市场将央行此前的货币政策调整称为“双拳齐出”，并认为这种货币工具的组合使用“较为少见”。中国人民银行研究局局长陆磊称，此次货币政策调整的特点之一是数量型工具与价格型工具同步运用，改变了以往交替运用数量型工具和价格型工具的操作方式，体现了对宏观经济运行和金融稳定的充分权衡。

密集的降准降息有利于服务实体经济，降低融资成本。较2014年同期，一年期贷款基准利率累计下调1.15个百分点，一年期存款基准利率累计下调1个百分点；一些小微企业、“三农”贷款服务做得好的金融机构降准幅度已达2.5个百分点。国务院常务会议通过的《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》，删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定。业内人士估算此举起码释放出6万多亿元的信贷额度，确保了银行体系流动性总体充裕，资金流动更加活跃，更多的流动资金可用于投资。另外，企业融资成本高的问题有所缓解。在基准利率连续下调的引导下，2015年5月，金融机构新发放贷款加权平均利率为6.16%，较上年同期下降0.91个百分点，创下2011年以来的最低水平。对于小微企业来说，降息对降低融资成本直截了当，这一方面促进了实体经济的发展，另一方面有利于金融机构筹资，带动了各类市场利率和企业融资成本进一步下行。更值得注意的是，几次降息给市场带来的影响也超越了之前。以楼市为例，5年期以上商业贷款利率降至5.4%，而5年期以上公积金贷款利率更是降至3.5%。目前房贷利率已降至10年以来的最低值。此外，降息还将对理财产品收益产生影响。降息之后，资金流动性更加宽松，以余额宝为代表的“宝宝类”互联网理财产品的收益率可能继续走低，银行理财产品收益率也将进入下行通道。原有用于理财的资金因为低收益率而希望寻找新的高收益投资对象。

在M2方面，2014年全年增速12.2%，低于13%的全年目标。2014年“两会”上，中央政府工作报告指出，货币政策要保持松紧适度，促进社会总供求基本平衡，营造稳定的货币金融环境。加强宏观审慎管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，引导货币信贷和社会融资规模适度增长。2015年人民银行货币信贷与金融市场工作会议上强调了继续实施稳健的货币政策，强调保持流动性合理充裕，引导货币信贷和社会融资平稳适度增长。回顾2014年12月份的物价数据，果蔬价格回升拉动CPI，但核心通胀率依旧维持新低。多位专家表示，中国经济面临通缩压力，本轮物价下跌最直接因素是M2增速下降。如果通缩加剧，实际利率上升，资金成本上升，投资和消费都会受到抑制。但就M2实际而言，虽然没有达到预期，但还算是在比较合理、可以接受的范围之中。2014年的货币派发没有达到预期，因此出现了2015年大规模降息降准的政策，从中我们可以看出国家对2015年经济发展的支持和重视。总结以上，高密度高强度的降息降准给市场带来了更多的资金和活力，为股市注入资金做好了准备。

3. 财政政策

当前我国经济处于下行阶段，经济转型升级、结构调整步履维艰，我国一直采取宽松积极的财政政策。2014年，我国财政赤字率仅1.78%，距2.1%的目标值仍有一定距离，意味着还有更多的钱可以投资。我国债务率仅15.8%，若将地方政府债务加算在内，债务率也只有50%。这两组数据与3%的赤字率和60%的债务率警戒线仍有一定距离。所以财政政策力度加大的可能性十分大。而随着M2增速开始显著回升，资本市场热度持续，房地产市场亦再度出现活跃迹象，经济发展质量得到进一步提高。宽松积极的财政政策扩大了地方政府的债务规模，一定程度上刺激了地方的经济发展，有利于资本市场的发展。

2014年12月5日召开的中共中央政治局会议提出，2015年将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，2015年要实现经济稳定增长与推进结构调整的平衡。会议同时强调要继续实施区域总体发展战略，推进“一带一路”和“21世纪海上丝绸之路”发展、京津冀协调发展、长江经济带建设。中国经济“新常态”意味着决策层对经济增长放缓的容忍性显著提高，“稳增长”的核心目标是为了避免发生大规模的失业和系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统性金融风险。与此同时，会议强调要保持宏观政策的连续性和稳定性，至少在可预见的未来政策基调不会发生大幅度变化。为了对抗经济增长放缓、提升中期增长前景，中央将加快战略性新兴产业和服务业发展。中央将稳步推进经济体系市场化改革和政府职能转型，打破政府部门和国有企业在产业发展中的管制和垄断，促进要素市场化，支持私有经济发展，推动教育与研究改革，鼓励人力资本投资，提升要素生产率水平。而这些扶持对于资本市场来说无疑是一针镇定剂，国家都准备好了，我们还怕什么？于是，一大帮“不怕虎”的股市“韭菜”疯狂进入股市，不断推升股价。

4. 市场利率

2015上半年我国已通过财政政策和货币政策向松调整，帮助实体经济企稳回升。银行信贷供给平稳增长，市场融资成本将进一步下行，经济学家预计全年新增信贷规模将在10.5万亿元左右，同比增速约13%。2015年上半年政策宽松所释放的相对充裕的流动性也使得货币市场利率继续低位平稳运行。平稳增长的货币信贷和继续下行的市场利率对于股市来说是一大利好。

5. 通货膨胀

2015年复旦发展研究院金融研究中心发布的《中国经济调查报告》调查结果显示，我国通胀继续保持低位，预测未来一年的通胀率为1.63%。之前提到M2增速并没有达到预期，说明通货膨胀率并不高。而前文提到低通货膨胀率也有利于股市。

6. 波罗的海指数

根据国家外汇管理局统计数据，我国2015年1～5月份国际收支口径的国际货物和服务贸易收入顺差1310亿美元，利好股市。我们来看一下波罗的海指数。从2014年中开始，波罗的海指数持续走低，对造船业造成了一定的负面影响。全球最大的造船公司现代重工2014年营业损失达到3.25万亿韩元（29.6亿美元），这和2013年盈利8020亿韩元形成了鲜明的对比。作为经济的晴雨表和国际贸易先行指标，波罗的海指数在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去五年中持续走低。2015年以来更是处于单边下行的态势，过去50个交易日中几乎全部收跌，波罗的海指数周五刷新历史新低至530。但是到了2015年8月，好望角型散货船（船型船厂买卖）租金继续上攻，并将指数推高至自2014年11月下旬以来的最高水平。根据所有主要矿商管理团队的近期说法，他们都预计2015下半年的出口量将大幅回升。这应能让散货船市场趋于健康，尤其是在船价或已触底之际。所以在我国国际收支情况良好的前提下，波罗的海指数开始回升，这对于我国的实体经济有一定的推进作用，而股票市场自然而然也将被随之推动。

案例二：小面分析——苏宁电器和乐视网

1. 苏宁电器

1990年年底，张近东先生靠十多万元资产、十几名员工在南京宁海路一个不起眼的地方开了100平方米的小店。2000年，张近东先生实施二次创业，推进全国电器连锁经营。2001年6月，苏宁电器连锁集团股份有限公司成立，注册资本14.4亿元。2003年苏宁电器营业收入60亿元、利润0.99亿元，门店数40家，其中23家分布在核心一线城市和江苏二线城市，总经营面积仅19万平方米，在家电连锁行业内部属于行业第2名的位置，距行业首位国美电器还有一定的差距。

2004年7月21日，苏宁电器在中小板挂牌上市。开盘价29.88元，收盘价32.70元，较发行价（16.33元）翻了一番，成为市场第一高价股，总市值30.5亿元，按2003年业绩计算历史市盈率为30倍。当时市场处于下跌中途，作为两市第一高价股、较发行价涨幅翻番，且社会上存在着对于苏宁与大股东之间房地产业务的关系、利润真实性的质疑，也使一些投资者心存犹豫。

通过多次调研，持续跟踪，对苏宁电器的行业空间、商业模式、成长潜力、投资价值等有了更深刻的认识。我们综合研判，苏宁电器具备成长股所必备的基本要素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）具有卓越的企业家精神

“人最重要！”张近东先生白手起家，从单一品种——空调一步步拓展到家电连锁。创业过程中，张近东先生反复强调：“商业企业的立业之本就在于诚信。百年苏宁电器的最终目标是打造中国最优秀的连锁网络服务品牌，诚信一直是苏宁电器经营的基本之道。”苏宁电器快速发展后，张近东先生也一直保持苏宁电器创业时代“执着拼搏、永不言败”的精神。

（2）优秀的商业模式和独特的竞争地位

第一，家电连锁企业的盈利模式实质上是家电制造商付给零售终端的销售提成，家电连锁企业付出的成本主要是店面租赁费用和人工成本。由于家电制造业存在庞大的过剩产能，价值链的话语权逐渐向家电连锁卖场倾斜。第二，家电价值量大，以规模采购带来的价格优势对消费者有巨大吸引力，抵消了相对于小家电门市的便利性劣势和相对于百货商场的购物环境劣势，从而消除了替代品威胁。第三，家电种类的增多和“一站购齐”愿望使全品类、大陈列面积的家电卖场相对小家电门市、百货和厂家自建或加盟终端更具优势。大部分家电，尤其是国产家电同质性强，品牌拉力弱，进一步增加了家电连锁卖场渠道在产业链中的地位。第四，获得先发优势、拥有市场规模和品牌的连锁企业，规范了售后服务和物流配送的行业标准，加大了后来者进入的难度。

（3）广阔的成长空间

一方面，随着经济的发展和居民可支配收入的增长，家电消费需求持续增长；另一方面，家电销售的业态发生演进，从过去依赖于百货商场的家电柜台、小家电门市等传统渠道，转为以专业家电连锁业态为主，苏宁、国美、大中、永乐等连锁企业抓住历史机遇迅速成长。

（4）良好的公司治理结构

苏宁电器管理层股权激励到位，股东、高管、机构投资者、中小股东持股结构合理。张近东先生认为，一家企业只有采取社会化管理方式，将企业转化为所有员工和社会公有资产，才能实现真正的持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长。他在企业上市前就做好了“股权大派送”方案，计划逐步稀释自己的股权，将股权“送给”苏宁电器的数位高管。

（5）合理的估值水平

苏宁电器上市当日按2004年预测业绩摊薄市盈率22倍，考虑到未来的业绩高速增长，增长率调整后的市盈率非常低，属于经典的成长股。

2005年初，A股市场单边下跌，苏宁电器股价却节节攀升，于4月14日突破70元，较上市首日上涨已经超过1倍，按2004年每股收益2.31元计算，静态市盈率又超过30倍。部分投资者出于对涨幅较大、短期静态市盈率较高、股价是否会补跌回调的担心，部分减持了苏宁电器。事后看，这是我们对成长股投资缺乏经验的表现；公司的高速增长使动态市盈率再度下降到很低的水平，应该坚定地持股不动。

2005年4月，长期跟踪苏宁电器的研究员做出了远较卖方报告乐观的预测，预测2005年、2006年公司主营业务收入将分别实现160亿元（增长75%）、260亿元（增长64%），利润年均增长70%以上。研究员强力推荐道：“无论从整个市场的容量变化趋势，还是家电连锁对其他业态的整合看，苏宁电器未来的空间都非常大。”后来的结果证明，这两年收入预测非常精准，利润增长还超出了预测，2005年净利润3.5亿元，增长94%，2006年净利润7.6亿元，增长117%。

2005年是苏宁电器第一个完整的上市年度，2005年苏宁电器收入、利润的高速增长，完全符合内部深度研究的前瞻性分析，公司良好的执行力也增强了我们的信心。2006年年初，通过翔实的跟踪调研，对行业演变趋势和苏宁电器发展趋势再次进行了深度分析，认为“股价已经严重偏离基本面，维持强烈买入评级”。这时，投资者对苏宁电器的高成长性没有怀疑。

2006年中期，苏宁电器市值达200亿元，超过国美、永乐的市值总和，较上市之初增长了近6倍。鉴于涨幅巨大，有些机构投资者开始卖出，落袋为安。在巨大的盈利面前，是获利了结，还是继续持有，投资者意见不一。通过对其区域门店渗透和收入规模研究后，认为苏宁电器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的增长空间依然非常大，“成长刚刚开始，坚定看好”。

苏宁电器借力股票市场实现了快速发展，从行业的赶超者成为行业的领跑者，2010年10月8日苏宁电器股价最高为1374.27元（复权价），是发行价16.33元的84倍，是上市首日开盘价29.88元的46倍，市值超1000亿元。同时，长期投资者伴随着苏宁电器的成长也获得了丰厚的回报。这就是成长股的魅力！

2. 乐视网

2015年创业板火到爆炸的乐视网成为万众瞩目的焦点。自2014年12月23日步入上行通道以来，乐视网从30元起步，截至2015年2月17日股价涨了2倍，突破90元关口。市值也创历史新高，在创业板中遥遥领先，超过了东方财富和华谊兄弟，当日的华谊兄弟市值仅为乐视网的45%左右。同花顺、掌趣科技的市值都还不到乐视网的三分之一。在美国上市的中国视频网站巨头优酷土豆市值也被乐视网远远甩在身后。而到了2015年5月12日，乐视网的股价高达179元。短短半年时间，股价翻了6倍。不可否认的是机构对其炒作导致股价拉升，但是如果乐视网本身没有良好的发展潜力是不可能有如此巨大的成长的。

乐视网属于网络视频领域跨平台服务提供商，通过互联网为电脑、电视机、手机及其他移动终端用户提供优质的网络视频节目服务，属于互联网服务行业。而乐视网是中国第一影视剧视频网站和中国领先的3G手机电视门户；乐视网自主研发的“乐视TV”云视频超清机正引领第三次视听产业革命。下面我们根据前文从小基本面的角度解读乐视网走向创业板第一王座的秘密。

（1）核心竞争力

“人最重要”！对于投资股票来说，一家上市公司的创始人或者最高管理者的重要性远远超过其他因素，投资公司对人的考察占对公司评价的70%。

乐视网就拥有这么一位值得投资的管理者CEO——乐视网创始人贾跃亭。贾跃亭说过：99%的人不看好的事情，才有可能成就颠覆。就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凭借如此的信念和坚毅的性格，贾跃亭把乐视网推向了巅峰。他领导推出互联网智能电视，并用社会化电商模式创造了多次记录，改变了我们的互联网生活方式。2013年11月，获《创业家》杂志“2013年十大年度创业家”。2014年6月，荣膺《中国证券报》第16届上市公司金牛奖最佳领袖。2014年7月7日，获《福布斯》中文版“2014年中国上市公司最佳CEO”第一名。太多社会对贾跃亭的认可充分说明了作为管理者，他是乐视网最珍贵的竞争力，也是乐视网最珍贵的基因。贾跃亭这一强大的媒体基因，擅长生产、经营内容，乐视影业的成功可以作为佐证。2011年12月，贾跃亭创办乐视影业，很快取得骄人的成绩。2013年共投资发行9部影片，票房超10亿，跃居中国前三大电影公司之列。2014年，乐视影业已出品或发行《归来》《小时代3》《敢死队3》影片，总票房近30亿，占全国票房总量的10%以上。

乐视网的业务内容是核心资源。其一，9年间，乐视网有近9万集电视剧、5000多部电影，这种版权库没有任何一家硬件厂商在短时间能积累起来，海量的业务资源成为其一大核心竞争力；其二，云视频平台，这也是乐视网独具创新性的一方面。乐视网覆盖全国CDN（视频存储、分发、带宽等一套系统）的传输平台，这是传统电视厂商难以建立的。乐视生态系统在内容和平台上已经树立了比较高的门槛。竞争对手小米没有内容，没有云视频平台，没有强大的全国CDN传输平台，也没有视频网站积累这一套系统。因为战略的领先，乐视网取得了时间上的领先，积累了一定的门槛优势，这一定程度上将乐视网的对手，也是同行——腾讯、百度、阿里巴巴等暂时甩在身后。乐视网也有很多超越科技巨头——苹果的地方。例如电视机，苹果到现在没有推出，而乐视网则是全球第一个推出电视机的互联网公司。苹果的盒子，也没有乐视盒子供应得好，而这也恰恰体现了乐视网的专一性。

（2）商业模式

传统电视三十多年来一直没有改变，没有一个用互联网思维打造的电视机。乐视网的颠覆表现在很多方面，比如商业模式、盈利模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式、研发模式、营销模式。在商业模式方面，一直坚持“合法版权+用户培育+平台增值”三位一体化的商业模式，拥有目前互联网视频和手机电视服务业务所需的全部经营性资质，是国内经营性资质最完整的互联网视频和手机电视服务提供商之一。以前传统电视机的营销方式就是硬件销售这一块收入，它和消费者的关系也是一次性关系，而乐视网的商业模式是和消费者发生持续性关系。乐视网的商业模式是“乐视生态系统”，涵盖了互联网视频、影视制作与发行、智能终端、大屏应用市场、电子商务、生态农业等。除了智能硬件的销售，乐视网还从服务和软件中获得持续性收益。在服务方面，乐视网在国内首创“收费+免费”模式，巨大数量的收费用户给其带来了可观的收益。2012财年，乐视网将版权分销给视频网站的收入占营收的48%。以优质的内容为基础，乐视网流量稳步增长。根据2013年报，乐视网日均UV约2600万，日均PV达1.4亿，虽然仅相当于优酷土豆的二分之一，但已位列第一阵营。2013年，乐视网广告收入达8.39亿元；软件方面，就像苹果一样，苹果现在更多的是iTunes和App Store带来的收入，这块贡献的利润甚至大于硬件。类似地，乐视网从自身开发的LeTV Store中获取利润，这在我国也属于行业领先。从盈利能力上看，乐视网要比优酷强很多。2014年第三季度，乐视网盈利6625.83万元，优酷土豆则亏损1.814亿元。

（3）企业护城河

乐视网属于互联网服务行业，该行业目前在我国处于扩张期，乐视网的竞争对手是互联网公司，视频、门户网站是最大对手。而乐视网成功的“内容+应用+终端+平台”的生态布局在互联网服务行业中独树一帜，筑起了乐视生态圈整个“护城河”。小米也做电视，但是小米是用互联网思维在做硬件，对于乐视网并没有威胁。虽然处于竞争激烈的行业，但是乐视网的创新使其不断突破行业竞争的束缚。从视频门户网站转到3G手机电视门户，再着手自主研发智能电视机和手机。乐视网的创新正不断解构行业的饱和度，在激烈的竞争中杀出一条光明大道。乐视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网是行业内全球首家IPO上市公司，中国A股唯一上市的视频公司，行业地位非同一般。在众多视频网站中，乐视网能够成为黑马，率先在A股上市。经济效益好是一方面（2009财年，乐视营收1.46亿元，净利润4448万元。优酷、爱奇艺等视频网站至今仍然亏损，而A股不允许亏损公司上市），内容“根正苗红”才是决定因素，而乐视网就是这么一家在竞争激烈的互联网服务行业中不断突破、不断创新、不断“捅破”自家“天花板”的优质企业。

乐视网拥有“硬件+内容+广告+应用”四重收入，从而可以使超级电视价格仅为同类产品的一半、性能高出一倍，击穿价格底线、颠覆电视机行业，相对其他竞争者，乐视网超低的成本和超高的新能铸就的超高性价比将竞争者远远阻隔于围墙之外。乐视网除了前文提到的竞争优势成为其良好的市场保护伞以外，其获得的行业认可也使其牢牢坐稳行业排位，乐视网连续三年获得德勤“中国高科技高成长50强”、“亚太500强”，《互联网周刊》“2008年度成长最快的视频网站”，清科“2009年中国最具投资价值企业50强”，中国互联网大会“网络视频及数字娱乐年会媒体十大关注企业”及“十大优秀营销案例关注榜”，纵横合力、每日经济新闻、CCTV证券资讯频道、路透、EZCapital、Sina财经等六家单位联合评选的“2009中国创业投资价值榜最具投资潜力企业50强”，计算机世界传媒集团“09中国互联网优秀项目奖”等一系列奖项与荣誉，这些荣誉也使得行业新生竞争对手望“乐”兴叹。

（4）数据指标

乐视网股价大致从2014年年底开始飙升，我们则选取2014年年度报表中的数据来说明其运营能力。

净资产收益率。乐视网2014年度净资产收益率达到了13.83%，说明其具有较强的盈利能力，符合投资者的预期。

业务增长率。2014年度乐视网业务收入68.2亿元，而2013年度营业收入23.6亿元，增长率高达189%。说明市场需求巨大，市场对其认可度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很高，乐视网的业务扩张能力很强。

归属净利润增长率。乐视网2011、2012、2013、2014年度的归属净利润增长率分别为87.05%、48.10%、31.32%、42.75%，这些指标说明乐视网成长能力处于较高的水准。

市盈率。2014年年末市盈率为94.47，2013年年末为133.29，2012年为44.17，说明近三年来乐视网资金流动比较大，人气较旺，股价上升得比较快并趋于平稳。

每股净资产。2014年乐视网的每股净资产为3.7647元，2013年为2.0033元，2012年为2.98元，这说明虽然2013年推高股价的代价是使资产净值有所下降，但2014年提高了资产净值，稳固了股价的内在基础。

市净率。2012年至2014年的市净率分别为6.64、21.68、8.74，这印证了上面两个指标，每股净资产的降低，市盈率的暴涨，导致2013年的市净率比2012年增长两倍之多，但参考当时环境，这是股价上升期的一种现象，2014年市净率又恢复到正常水平，属于正常上升情况。

综合而言，乐视网成为2015年创业板的“涨幅王”！市值超1000亿，投资者得到不菲的回报。

在本章的最后，**巴菲牛博士告诉你：表格化学习易于学习吸收**。于是制作出表格2-3，总结基本面的分析步骤和分析要素，希望通过这一较为全面的分析能帮助大家找到良好的投资对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2-3 基本面分析表

	分析步骤	分析角度	分析因素	备注
基本面分析	大面——宏观分析	1.经济景气	（1）克强指数	克强指数=工业用电量增速×40%+中长期贷款余额增速×35%+铁路货运量增速×25%
			（2）波罗的海指数（BDI指数）	一般认为，BDI指数2000点是航运公司的盈亏线； 指数出现显著上扬，说明各国经济情况良好。
		2.货币流动性	（1）存款准备金制度	存款准备金率提高，市场资金减少，股价下降； 存款准备金率降低，市场资金增加，股价上升。
			（2）再贴现制度	再贴现率提高，市场资金减少，股价下降； 再贴现率降低，市场资金增加，股价上升。
			（3）公开市场业务	央行出售证券，资金减少，股价下降； 央行买入证券，资金增加，股价上升。
			（4）M0、M1、M2、M3	若M1增速较快，则消费和终端市场活跃； 若M2增速较快，则投资和中间市场活跃。
			（5）市场利率	市场利率提高，资金减少，股价下降； 市场利率降低，资金增加，股价上升。
			（6）政府税收	增加税收，市场资金减少，股价下降； 减少税收，市场资金增加，股价上升。
			（7）政府投资	财政盈余，支出小于收入，股价下降。 财政赤字，支出大于收入，股价上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	分析步骤	分析角度	分析因素		备注
基本面分析	小面——公司分析	1.行业选择	（1）增长型		依靠技术的进步、新产品推出及更优质的服务使其呈现出增长形态。
			（2）周期型		消费品业、耐用品制造业及其他需求的收入弹性较高的行业，属于典型的周期性行业。
			（3）防御型		需求弹性较小，收入相对稳定，如食品业和公用事业属于防御型行业。
		2.公司分析	（1）天花板	行业饱和度情况	饱和、不饱和、不明确。
			（2）商业模式	a.盈利模式	是否提供独特价值？是否难以模仿？
				b.客户关系黏性	客户是否具有高的转换成本？
			（3）核心竞争力	a. 管理者优势	“投资要投人”，“人最重要”
				b. 专一性	企业是否在某一领域具有深度挖掘和扩展产品或服务的能力？
				c. 创新能力	是否拥有优秀的研发团队，已经获得的能够提供高标准产品和服务的先进的工艺、流程，或是发明专利？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	分析步骤	分析角度	分析因素		备注
基本面分析	小面——公司分析	3.货币流动性	（4）市场壁垒	a.转换成本	客户是否容易流失?
				b.网络效应	市场渠道是否灵活、广阔?
				c.成本结构	是否具有定价权?
			（5）量化指标	a.盈利能力	净资产收益率达到10%左右，一般可认为盈利能力中等，超过15%则属盈利能力较强。
				b.主营业务增长率	如果一家公司中能连续几年保持30%以上的主营业务收增长率，基本上可以认为这家公司具备成长性。
				c.净利润增长率	净利润增幅较大，表明公司经营业绩突出，市场竞争能力强。
				d.市盈率	相对低位的市盈率会有较好的投资机会。
				e.每股净资产	通常每股净资产越高越好。
				f.市净率	衡量每一元钱能够买入多少资产，越小越好，值小说明此股价风险比较小，投资价值比较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
股市第二碗面（技术面）

在本章中，巴菲牛博士将讲解股市中第二个分析方法——技术面分析法。

巴菲牛博士告诉你：股市的“第二碗面”是什么样的“面”！

一、基本概念

技术分析，我们崇尚“简单就是好”“好用就是美”的理念。

巴菲牛博士告诉你：技术面分析，首先要了解国内外的技术经典。技术面分析的经典理论有道琼斯理论、艾略特波浪理论、江恩理论和K线理论等。“市场行为包容消化一切”，技术分析通过研究以往价格和交易量的数据，进而预测未来证券价格的走向。技术面的分析侧重于图表与公式的构成，以捕获主要和次要的趋势，并通过估测市场周期长短，识别买入或是卖出机会。根据选择的时间跨度，可以使用日内（每5分钟、每15分钟、每小时）技术分析，也可使用每周或每月技术分析。

股市技术面分析能通过多种数学模型或手段实现对相应证券走向的分析。技术面分析能实现对证券的趋势分析，通过对主导趋势的分析了解整个证券市场的全局导向；技术面还能对证券的支撑因素和阻力因素进行分析，从而为证券的投资奠定良好的理论基础；对线条和通道分析，通过趋势线的应用，识别市场趋势方向，从而判断市场将沿着趋势进行运动的路径，通道则能通过下趋势线平行的上趋势线，两条线可表示价格向上、向下或者水平的走廊。支持趋势线连接点的通道的常见属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性应位于其反向线条的两个连接点之间；平均线的分析方式，移动平均线显示了在特定周期内某一特定时间的平均价格。而传统的技术分析理论有三个基本假定。

第一假定：市场行为包容消化一切

“市场行为包容消化一切”构成了技术分析的基础。除非您已经完全理解和接受这个前提条件，否则学习技术分析就毫无意义。技术分析者认为，能够影响某种商品期货价格的任何因素——基础的、政治的、心理的或任何其他方面的——实际上都反映在其价格之中。由此推论，我们必须做的事情就是研究价格变化。乍一听这句话也许过于武断，但是花工夫推敲推敲，你会发现确实如此。

这个前提的实质含义其实就是价格变化必定反映供求关系，如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给过于需求，价格必然下跌。供求规律是所有经济预测方法的出发点。把它倒过来，那么，只要价格上涨，不论是什么具体原因，需求一定超过供给，从经济基础上说必定看好；如果价格下跌，从经济基础上说必定看淡。归根结底，技术分析者不过是通过价格的变化间接地研究基本面。大多数技术派人士也会同意，正是某种商品的供求关系，即基本面决定了该商品的看涨或者看跌。图表本身并不能导致市场的升跌，只是简明地显示了市场上流行的乐观或悲观心态。

图表技术派通常不理会价格涨落的原因，而且在价格趋势形成的早期或者市场正处在关键转折点的时候，往往没人确切了解市场为什么会如此这般古怪的动作，恰恰在这种至关紧要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以随着大家的市场经验日益丰富，遇到上边这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这句话就越发显出不可抗拒的魅力。

顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就够了。实际上，图表分析师只不过是通过研究价格图表及大量辅助技术指标，让市场自己揭示它最可能的走势，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是分析师凭他的精明“征服”了市场。今后讨论的所有技术工具只不过是市场分析的辅助手段。技术派当然知道市场涨落肯定有缘故，但他们认为这些因素对于分析预测无关痛痒。

第二假定：价格以趋势方式演变

“趋势”概念是技术分析的核心。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势发生发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。事实上，技术分析在本质上就是顺应趋势，即以判定和追随既成趋势为目的。

从“价格以趋势方式演变”可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现行趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。这当然也是牛顿惯性定律的应用。还可以换个说法：当前趋势将一直持续到掉头反向为止。虽然这句话差不多是同语反复，但这里要强调的是：坚定不移地顺应一个既成趋势，直至有反向的征兆为止。

第三假定：历史会重演

技术分析和市场行为学与人类心理学有着千丝万缕的联系。比如价格形态，它们通过一些特定的价格图表形状表现出来，而这些图形表示了人们对某市场看好或看淡的心理。其实这些图形在过去的几百年里早已广为人知，并被分门别类了。既然它们在过去很管用，就不妨认为它们在未来同样有效，因为它们是以人类心理为根据的，而人类心理从来就是“江山易改，本性难移”。

巴菲牛博士告诉你：“历史会重演”说得具体点就是，打开未来之门的钥匙隐藏在历史里，或者说将来是过去的翻版。

说了这么多，其实就是想告诉读者，技术面分析也是一门博大精深的学问，短时间内要熟练掌握是一件相当困难的事情。**巴菲牛博士告诉你：与基本面分析类似，同样将技术面分析分为两大部分——大理论（大技术面分析）和小工具（小技术面分析）**。下面将抓住重点给大家讲述如何简单、快速地利用技术面分析股票走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、分析方法

（一）大面分析——大理论

技术面分析的理论有很多，本节将给大家讲述一些主流的理论。

巴菲牛博士告诉你：通过这些理论可以在一定程度上预测股市大的走向。

1. 道氏理论

道氏理论是所有市场技术研究的鼻祖，只要对股市稍有经历的人都对它有所耳闻。道氏理论有极其重要的三个假设和五大定理。三个假设和五大定理是技术分析的基础知识。

（1）理论假设

假设一：主要趋势不会受到人为的操作控制。人为操作——指数或证券每天、每星期的波动可能受到人为操作，次级折返走势也可能受到这方面的有限影响，比如常见的调整走势，但主要趋势不会受到人为的操作。有人也许会说，庄家能操作证券的主要趋势。就短期而言，你如果不操作，这种适合操作的证券的内质也会受到其他人的操作；就长期而言，公司基本面的变化不断创造出适合操作证券的条件。总的来说，公司的主要趋势仍是无法人为操作，只是证券换了不同的机构投资者和不同的操作条件而已。

假设二：市场指数会反映每一条信息——每一位对金融事务有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识，都会反映在上证指数与深圳指数或其他什么指数每天的收盘价波动中；因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震、战争等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。

在市场中，人们每天对于诸如财经政策、扩容、领导人讲话、机构违规、创业板等层出不尽的题材不断加以评估和判断，并不断将自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理因素反映到市场的决策中。因此，对大多数人来说市场总是看起来难以把握和理解。

假设三：道氏理论是客观化的分析理论——成功利用它协助投机或投资行为，需要深入研究，并客观判断。当主观使用它时，就会不断犯错，不断亏损。可以再告诉大家一个秘密：市场中95%的投资者运用的是主观化操作，这95%的投资者绝大多数属于“七赔二平一赚”中的那“七赔”人士。

（2）五个“定理”

① 道氏的三种走势。股票指数与任何市场都有三种趋势：短期趋势，持续数天至数个星期；中期趋势，持续数个星期至数个月；长期趋势，持续数个月至数年。任何市场中，这三种趋势必然同时存在，彼此的方向可能相反。

长期趋势最为重要，也最容易被辨认、归类与了解。它是投资者主要的考量，对于投机者较为次要。中期与短期趋势都处于长期趋势之中，唯有明白它们在长期趋势中的位置，才能充分了解它们，并从中获利。

中期趋势对于投资者较为次要，却是投机者的主要考虑因素。它与长期趋势的方向可能相同，也可能相反。如果中期趋势严重背离长期趋势，则被视为是次级的折返走势或修正。次级折返走势必须谨慎评估，不可将其误认为是长期趋势的改变。

短期趋势最难预测，唯有交易者才会随时考虑它。投机者与投资者仅有在少数情况下，才会关心短期趋势：在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机，以追求最大的获利，或尽可能减少损失。

将价格走势归类为三种趋势，并不是一种学术上的游戏。因为投资者如果了解这三种趋势而专注于长期趋势，也可以运用逆向的中期与短期趋势提升获利。运用的方式有许多种。第一，如果长期趋势是向上，投资者可在次级的折返走势中卖空股票，并在修正走势的转折点附近，以空头头寸的获利追加多头头寸的规模。第二，上述操作中，投资者也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以购买卖权选择权或锁售买权选择权。第三，由于投资者知道这只是次级的折返走势，而不是长期趋势的改变，所以投资者可以在有信心的情况下，度过这段修正走势。最后，投资者也可以利用短期趋势决定买、卖的价位，提高投资的获利能力。

上述策略也适用于投机者，但投机者不会在次级的折返走势中持有反向头寸；他的操作目标是顺着中期趋势的方向建立头寸。投机者可以利用短期趋势的发展，观察中期趋势的变化征兆。投机者的心态虽然不同于投资者，但辨识趋势变化的基本原则相当类似。

② 主要走势（空头或多头市场）。主要走势代表整体的基本趋势，通常称为多头或空头市场，持续时间可能在一年以内，乃至于数年之久。正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。了解长期趋势（主要趋势）是成功投机或投资的最起码条件。一位投机者如果对长期趋势有信心，只要在进场时机上有适当的判断，便可以赚取相当不错的利润。有关主要趋势的幅度大小与期限长度，虽然没有明确的预测方法，但可以利用历史上的价格走势资料，以统计方法归纳主要趋势与次级的折返走势。科技与知识一直在发展，但驱动市场价格走势的心理性因素基本上仍相同。这对专业投机者具有重大的意义：目前面临的价格走势，幅度与区间都很可能落在历史对应资料平均数的有限范围内。如果某个价格走势超出对应的平均数水准，介入该走势的统计风险便与日俱增。若经过适当地权衡与应用，这项评估风险的知识，可以显著提高未来价格预测在统计上的精确性。

③ 主要的空头市场。主要的空头市场是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。空头市场会历经三个主要的阶段：第一阶段，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格；第二阶段的卖压是反映经济状况与企业盈余的衰退；第三阶段是来自于健全股票的失望性卖压，不论价值如何，许多人急于卖出至少一部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分的股票。这项定义有几个层面需要厘清。“重要的反弹”（次级的修正走势）是空头市场的特色，但不论是“工业指数”或“运输指数”，都绝对不会穿越多头市场的顶部，两项指数也不会同时穿越前一个中期走势的高点。“不利的经济因素”是指（几乎毫无例外）政府行为的结果：干预性的立法，非常严肃的税务与贸易政策，不负责任的货币财政政策以及重要战争。以下列举空头市场的某些特质。

第一，由前一个多头市场的高点起算，空头市场跌幅的平均数为29.4%，其中75%的跌幅介于20.4%至47.1%之间。

第二，空头市场持续期限的平均数是1.1年，其中75%的期间介于0.8年至2.8年之间。

第三，空头市场开始时，随后通常会以偏低的成交量“试探”前一个多头市场的高点，接着出现大量急跌的走势。所谓“试探”是指价格接近而绝对不会穿越前一个高点。“试探”期限，成交量偏低显示信心减退，很容易演变为“不再期待股票可以维持过度膨胀的价格”。

第四，经过一段相当程度的下跌之后，会突然出现急速上涨的次级折返走势，接着便形成小幅盘整而成交量缩小的走势，但最后仍将下滑至新的低点。

第五，空头市场的确认日，是指两种市场指数都向下突破多头市场最近一个修正低点的日期。两种指数突破的时间可能有落差，并不是不正常的现象。

第六，空头市场的中期反弹，通常都呈现颠倒的“V”形，其中低价位的成交量偏高，而高价位的成交量偏低。有关空头市场的情况，雷亚的另一项观察非常值得重视：空头行情末期，市场对于进一步的利空消息与悲观论调已经产生了免疫力。然而，在严重挫折之后，股价似乎也丧失了反弹的能力，种种征兆都显示，市场已经达到均衡的状态，投机活动不活跃，卖出行为也不会再压低股价，但买盘的力道显然不足以推升价格，市场笼罩在悲观的气氛中，股息被取消，某些大型企业通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会出现财务困难。基于上述原因，股价会呈现狭幅盘整的走势。一旦这种狭幅走势明确向上突破，市场指数将出现一波比一波高的上升走势，其中夹杂的跌势都未跌破前一波跌势的低点，这个时候明确显示应该建立多头的投机性头寸。

④ 主要的多头市场。主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂着次级折返走势，平均的持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。多头市场有三个阶段：第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心；第二阶段，股票对于已知的公司盈余改善产生反应；第三阶段，投机热潮转炽而股价明显膨胀——这阶段的股价上涨是基于期待与希望。这项定义也需要厘清，多头市场的特色是所有主要指数都持续联袂走高，拉回走势不会跌破前一个次级折返走势的低点，然后再继续上涨而创新高价。在次级的折返走势中，指数不会同时跌破先前的重要低点。主要多头市场的重要特质如下。

第一，由前一个空头市场的低点起算，主要多头市场的价格涨幅平均为77.5%。

第二，主要多头市场的期间长度平均数为两年又四个月（2.33年）。历史上的所有的多头市场中，75%的期间长度超过657天（1.8年），67%介于1.8年与4.1年之间。

第三，多头市场的开始，以及空头市场最后一波的次级折返走势，两者之间几乎无法区别，唯有等待时间确认。

第四，多头市场中的次级折返走势，跌势通常较先前与随后的涨势剧烈。另外，折返走势开始的成交量通常相当大，但低点的成交量则偏低。

第五，多头市场的确认日，是两种指数都向上突破空头市场前一个修正走势的高点，并持续向上挺升的日子。

⑤ 次级折返走势。次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在三个星期至数个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的33%至66%。次级折返走势经常被误以为是主要走势的改变，因为多头市场的初期走势，显然可能仅是空头市场的次级折返走势，相反的情况则会发生在多头市场出现顶部后。

次级折返走势（修正走势）是一种重要的中期走势，它是逆于主要趋势的重大折返走势。判断何者是逆于主要趋势的“重要”中期走势，这是“道氏理论”中最微妙与困难的一环；对于信用高度扩张的投机者来说，任何的误判都可能造成严重的财务后果。

判断中期趋势是否为修正走势时，需要观察成交量的关系，修正走势之历史或然率的统计资料，市场参与者的普遍态度，各个企业的财务状况、整体状况、政策以及其他许多因素。

走势在归类上确实有些主观成分，但判断的精确性却关系重大。一个走势，究竟属于次级折返走势，或是主要趋势的结束，我们经常很难，甚至无法判断。

大多数次级修正走势的折返幅度，约为前一个主要走势波段的1/3至2/3之间，持续的时间则在三个星期至三个月之间。对于历史上所有的修正走势来说，其中61%的折返幅度约为前一个主要走势波段的30%至70%之间，其中65%的折返期间介于三个星期至三个月之间，而其中98%介于两个星期至八个月之间。价格的变动速度是另一项明显的特色，相对于主要趋势而言，次级折返走势有暴涨暴跌的倾向。

次级折返走势不可与小型折返走势相互混淆，后者经常出现在主要与次要的走势中。小型折返走势是逆于中期趋势的走势，98.7%的情况下，持续的期间不超过两个星期（包括周六、周日在内）。它们对于中期与长期趋势几乎完全没有影响。一般来说，如果任何价格走势起因于经济基本面的变化，而不是技术面的调整，而且其价格变化幅度超过前一个主要走势波段的1/3，算得上是重要。另一方面，如果发生严重的地震而使一半的加州沉入太平洋，股市在三天之内暴跌600点，这是属于重要走势，因为许多公司的盈余将受到影响。然而，小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型折返走势与次级折返走势之间的差异未必非常明显，这也是“道氏理论”中的主观成分之一。次级折返走势也被比喻为锅炉中的压力控制系统。在多头市场中，次级折返走势相当于安全阀，它可以释放市场中的超买压力。在空头市场中，次级折返走势相当于为锅炉添加燃料，以补充超卖流失的压力。

2. 艾略特波段理论

巴菲牛博士告诉你：如果说道氏理论告诉了我们什么是大海，而波浪理论便指导我们如何在大海上冲浪。

艾略特波段理论，也就是久负盛名的波浪理论，是由拉尔夫·纳尔逊·艾略特利用道琼斯工业指数平均作为研究工具，在道氏理论的基础上研究得出的理论，揭示了不断变化的股价结构性形态。

第一，趋势有层次：道氏理论仅仅指出股价的变动包括三种趋势——长期趋势、中期趋势和短期趋势。而波浪理论将股价变动划分成任何规模与层次，短至几分钟，长至几百年。

第二，道氏理论认为基本浪形是10浪结构，而波浪理论认为是8浪结构。

第三，道氏理论只采用了1/3～2/3回折，波浪理论中所用到的数字都来自斐波那契数列。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上都适用。艾略特认为，证券市场应该遵循一定的周期周而复始地向前发展。股价的上下波动也是按照某种规律进行的。艾略特发现每一个周期（无论是上升还是下降）可以分成8个小的过程，这8个小过程一结束，一次大的行动就结束，紧接着的是另一次大的行动。现以上升为例说明这8个小过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

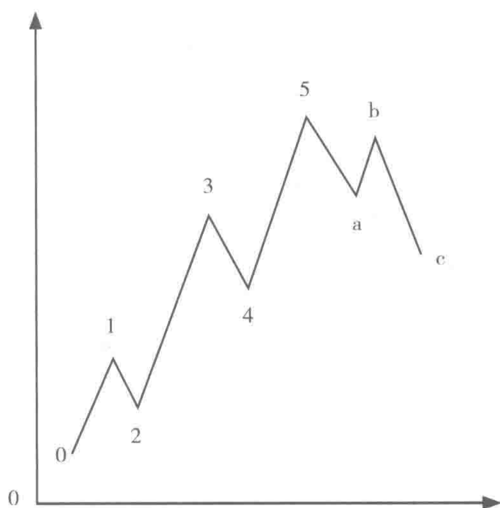


图3-1 8浪结构的基本形态图

图3-1是一个上升阶段的8个浪的全过程。上述5浪完成后，紧接着会出现一个3浪的向下调整，这3浪是：从5到a为a浪、从a到b为b浪、从b到c为c浪。

考虑波浪理论必须弄清一个完整周期的规模大小。无论我们所研究的趋势是何种规模，是原始主要趋势还是日常小趋势，8浪的基本形态结构是不会变化的。

第一，波浪理论的四个基本特点。

（1）股价指数的上升和下跌将会交替进行。

（2）推动浪和调整浪是价格波动两个最基本形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用a浪、b浪、c浪表示。

（3）在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

（4）时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩细，但其基本形态永恒不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

第二，波浪的形态。

那么，如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

第1浪：首先，几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部形态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；其次，另外半数的第1浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第1浪的涨幅通常是5浪中最短的行情。

第2浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第1浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第2浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头底、双底等。

第3浪：第3浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，通常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号。例如，裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，**尤其在突破第1浪的高点时，是最强烈的买进信号**，由于第3浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第4浪：第4浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第4浪的底点不会低于第1浪的顶点。

第5浪：在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪，且经常出现失败的情况，在第5浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天”，此期间市场情绪表现相当乐观。

第a浪：在a浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，a浪的下跌，在第5浪中通常已有警告信号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

第b浪：b浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人在此期间惨遭套牢。

第c浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推劫浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

第三，波浪之间的比例。

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的1.618，另一个高点又再乘以1.618，以此类推。

另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有0.236（0.382×0.618）、0.382、0.5、0.618等。

第四，波浪理论内容的几个基本要点。

（1）一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

（2）波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。

（3）跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

（4）1、3、5三个推浪中，第3浪不可以是最短的一个波浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）假如三个推动论中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋于一致。

（6）调整浪通常以三个浪的形态运行。

（7）黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

（8）经常遇见的回吐比率为0.382、0.5及0.618。

（9）第四浪的底不可以低于第一浪的顶。

（10）波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。

（11）波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

第五，波浪理论的缺陷。

（1）波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

（2）甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪（Wave Count）完全是随意主观。

（3）波浪理论有所谓延伸浪（Extension Waves），有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以延伸呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

（4）波浪理论的浪中有浪，可以无限延伸，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

（5）艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会大于一切。

3. K线理论

K线图最早是日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时一天、一周或一月中米价涨跌行情的图示法，后被引入股市。

K线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴含着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。K线图形分析，是通过总结和归纳价格图上以往价格的演化形态来预测未来价格走势的一种分析方法。

（1）K线图四要素

如图3-2所示，日K线是根据股价（指数）一天的走势中形成的四个价位即：开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的。

周K线是指以周一的开盘价，周五的收盘价，全周最高价和全周最低价来画的K线图。（同理可以推得月K线、年K线定义）

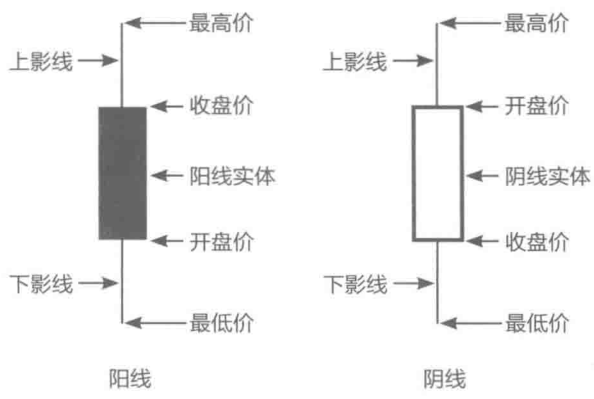


图3-2　K线图四要素

上影线：在K线图中，从实体向上延伸的细线叫上影线。在阳线中，它是当日最高价与收盘价之差；在阴线中，它是当日最高价与开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价之差。形态不同，多空力量的判断就不同。

下影线：在K线图中，从实体向下延伸的细线叫下影线。在阳线中，它是当日开盘价与最低价之差；在阴线中，它是当日收盘价与最低价之差。

（2）K线八种线型

根据开盘价与收盘价的波动范围，可将K线分为极阴、极阳，小阴、小阳，中阴、中阳和大阴、大阳等线型。如图3–3所示。

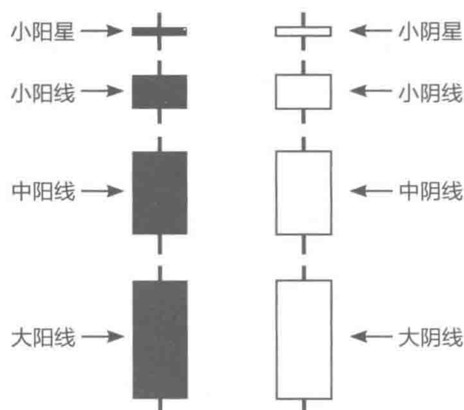


图3–3　K线八种线型

极阴线和极阳线的波动范围在0.5%左右；

小阴线和小阳线的波动范围一般在0.6%～1.5%；

中阴线和中阳线的波动范围一般在1.6%～3.5%；

大阴线和大阳线的波动范围在3.6%以上。

（3）支撑线和阻力线

支撑线是指一根在图形上由两个相对的低点组成的水平线或者上升的直线。支撑线起着阻止价格继续下跌的作用。当价格下跌到支撑线附近时，多方开始尝试轻仓买进，而空方则小心谨慎，时刻注意平仓保证盈利。价格在支撑线附近开始止跌上涨。根据两个支撑点的距离和时间，支撑线可以分为长期支撑线和短期支撑线。长期支撑线的支撑作用要大于短期支撑线的支撑作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻力线是指一根在图形上由两个相对的高点组成的水平线或者上升的直线。阻力线起着阻止价格继续上涨的作用。当价格上涨到阻力线附近时，空方开始尝试轻仓买进，而多方则注意平仓保证盈利。价格在阻力线附近开始止涨下跌。根据两个阻力点的距离和时间，阻力线可以分为长期阻力线和短期阻力线。长期阻力线的阻力作用要大于短期阻力线的阻力作用。

依据技术分析理论，支撑线和阻力线是可以相互转化的。突破阻力线后阻力线就转化为支撑线；同样，突破支撑线后支撑线就转化为阻力线。这符合物极必反的原则，同时也合乎人们的心理和实际情况。人们在阻力线附近普通做空，这虽然使得价格上涨受到了一定的压制，但是一旦阻力线被有限突破，那么意味着所有做空的投资者都判断错误，大量的投资者只好空翻多。这反而使作为临界点或者说一个边缘的阻力线转化成了支撑线。原有的做空力量一下子就转化为做多的力量。

4. 江恩理论

江恩理论是投资大师威廉·江恩（William D.Gann）通过对数学、几何学、宗教、天文学的综合运用建立的独特分析方法和测市理论，结合自己在股票和期货市场上的骄人成绩和宝贵经验提出的，包括江恩时间法则、江恩价格法则和江恩线等。

（1）造成投资损失的三大因素

因素一：在有限的资本上过度买卖。也就是说操作过分频繁，在市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，过分强调做短线常会导致不小的损失。

因素二：投资者没有设立止损点以控制损失。很多投资者遭受巨大损失就是因为没有设置合适的止损点，结果任其错误无限发展，损失越来越大。因此学会设置止损点以控制风险是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损点，但在实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际操作中并不坚决执行，结果因一念之差，遭受巨大损失。

因素三：缺乏市场知识，是在市场买卖中损失的最重要原因。一些投资者并不注重学习市场知识，而是想当然地办事或主观地认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受误导，遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践，不加区别地套用，造成巨大损失。江恩强调的是市场的知识，实践的经验。而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打相当长时间才会真正有所体会。

（2）江恩回调法则

① 回调法则

回调是指价格在主运动趋势中的暂时反转运动。回调理论是江恩价格理论中重要的一部分。根据价格水平线的概念，50%、63%、100%作为回调位置是对价格运动趋势构成强大的支持或阻力。

② 江恩50%回调法

江恩50%回调法则是基于江恩的50%回调或63%回调概念之上。

江恩认为：不论价格上升或下降，最重要的价位是在50%的位置，在这个位置经常会发生价格的回调，如果在这个价位没有发生回调，那么，在63%的价位上就会出现回调。在江恩价位中，50%、63%、100%最为重要，他们分别与几何角度45度、63度和90度相对应，这些价位通常用来决定建立50%回调带。投资者计算50%回调位的方法是：将最高价和最低价之差除以2，再将所得结果加上最低价或从最高价减去。当然，价格的走势是难以预测的，我们在预测走势上应该留有余地，实际价格也许高于也许低于50%的预测。

（3）江恩循环周期理论

江恩的循环理论是对整个江恩思想及其多年投资经验的总结。

江恩把他的理论用按一定规律展开的圆形、正方形和六角形来进行推述。这些图形包括了江恩理论中的时间法则、价格法则、几何角、回调带等概念，图形化地揭示了市场价格的运行规律。江恩认为较重要的循环周期有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期循环：1小时、2小时、4小时……18小时、24小时、3周、7周、13周、15周、3个月、7个月；

中期循环：1年、2年、3年、5年、7年、10年、13年、15年；

长期循环：20年、30年、45年、49年、60年、82或84年、90年、100年。

30年循环周期是江恩分析的重要基础，因为30年共有360个月，这恰好是360度圆周循环，按江恩的价格带理论对其进行1/8、2/8、3/8……7/8等，正好可以得到江恩长期循环、中期循环和短期循环。

十年循环周期也是江恩分析的重要基础，江恩认为，十年周期可以再现市场的循环。例如，一个新的历史低点将出现在一个历史高点的十年之后；反之，一个新的历史高点将出现在一个历史低点之后。同时，江恩指出，任何一个长期的升势或跌势都不可能不做调整地持续三年以上，其间必然有3～6个月的调整。因此，十年循环的升势过程实际上是前六年中，每三年出现一个顶部，最后四年出现最后的顶部。

上述长短不同的循环周期之间存在着某种数量上的联系，如倍数关系或平方关系。江恩将这些关系用圆形、正方形、六角形等显示出来，为正确预测股市走势提供了有力的工具。

（4）江恩波动法则与共振

在第一次世界大战中，一队德国士兵迈着整齐的步伐通过一座桥，结果把桥踩塌。就桥梁的本身负载能力而言，远远大过这队德国士兵的重量，但由于士兵步调整齐、节奏一致，结果大桥在这种齐力的作用下而倒塌，这就是共振的作用。共振经常应用于音响领域上。当短频率与长频率出现倍数的关系时，就会产生共振。

而江恩的思路是：市场的波动率或内在周期性因素，来自市场时间与价位的倍数关系。当市场的内在波动频率与外来市场推动力量的频率产生倍数关系时，市场便会出现共振关系，令市场产生向上或向下的巨大作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回顾历史走势，可以发现：股票走势经常大起大落，一旦从低位启动，产生向上突破，股价就如脱缰的野马奔腾向上；而一旦从高位产生向下突破，股价又如决堤的江水一泻千里。这就是共振作用在股市中的反映。

共振可以产生势，而这种势一旦产生，向上向下的威力都极大。它能引发人们的情绪和操作行为产生一边倒的情况。向上时人们情绪高昂，蜂拥入市；向下时，人人恐慌，股价狂泻，如同遇到世界末日，江恩称之为价格崩溃。

因此一个股票投资者，应对共振现象充分留意。以下情况将可能引发共振现象。

①当长期投资者、中期投资者、短期投资者在同一时间点，进行方向相同的买入或卖出操作时，将产生向上或向下的共振。

②当时间周期中的长周期、中周期、短周期交汇到同一个时间点且方向相同时，将产生向上或向下共振的时间点。

③当长期移动平均线、中期移动平均线、短期移动平均线交汇到同一价位点且方面相同时，将产生向上或向下共振的价位点。

④当K线系统、均线系统、成交量KDJ指标、MACD指标、布林线指标等多种技术指标均发出买入或卖出信号时，将产生技术分析指标的共振点。

⑤当金融政策、财政政策、经济政策等多种政策方面一致时，将产生政策面的共振点。

⑥当基本面和技术面方向一致时，将产生极大的共振点。

⑦当某一上市公司基本面情况、经营情况、管理情况、财务情况、周期情况方向一致时，将产生这一上市公司的共振点。

共振并不是随时都可以发生，而是有条件的，当这些条件满足时，可以产生共振；当条件不满足时，共振就不会发生；当部分条件满足时，也会产生共振，但作用较小；当共振的条件满足得越多时，共振的威力就越大。在许多时候，已经具备了许多条件，但是共振并没有发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生，这可以理解为万事俱备，只欠东风。东风不刮，火就烧不起来，而东风是关键条件。如果没有关键条件，共振将无法产生，在这一点上江恩特别强调自然的力量。

我们知道，每到农历8月18日钱塘江会发生大潮，这是因为月亮的引力所造成的。而只有当太阳、月亮和地球处于同一直线时，这种大潮才会发生，这也是一种共振。既然太阳、月亮和地球的位置可以引起大潮，那么它们的位置是否也可以影响人们的操作情绪和行为？江恩的回答是肯定的。

巴菲牛博士告诉你：共振是使股价产生大幅波动的重要因素，投资者可以从短期频率、中期频率和长期频率以及其倍数的关系去考虑。江恩还认为：市场的外来因素是从大自然循环及地球季节变化的时间循环而来。共振是一种合力，是发生在同一时间多种力量向同一方面推动的力量。投资者一旦找到这个点，可回避巨大的风险，获得巨大的利润。

（5）江恩的时间分析

江恩指出，任何一个长期的升势或跌势都不可能不做调整地持续三年以上，其间必然有3～6个月的调整。江恩说过的最震撼人心的一句话是："预测一天和一百年的道理是一样的！"

江恩认为，十年周期可以再现市场的循环。例如，一个新的历史低点将出现在一个历史高点的十年之后，反之，一个新的历史高点将出现在一个历史低点之后。

当市价开创新高，表示市势向上，可以追市买入。

当市价下破新低，表示市势向下，可以追沽。

在应用上面的简单规则前，江恩认为必须特别留意时间的因素，特别要注意：由从前顶部到底部的时间，由从前底部到底部的时间，由重要顶部到重要底部的时间，由重要底部到重要顶部的时间。江恩在这里的规则，言下之意乃是指出，如果市场上创新高或新低，表示趋势未完，投资者可以估计市场下一个转势的时间，这个时间可以从前文所述的"数字学"而计算。若所预测者为顶部，则可从顶与顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间的日数或底与顶之间的日数以配合分析；相反，若所预期者为底部，则可从底与底之间及顶与底之间的日数配合分析，若两者都到达第三的日数，则转势的机会便会大增。除此之外，市场顶与顶及底与顶之间的时间比率，如1倍、2倍等，亦顺理成章成为计算市场下一个重要转势点的依据。

江恩对于不同的市势，进行过相当长时间的研究，不同的市势，大致上可利用市场的动量来界定。换言之，市价上升或下跌的速度，成为界定不同市势的准则。江恩认为，若市场是快速的话，则市价平均每天上升或下跌一点，若市场平均以每天上升或下跌两点，则市场已超出正常的速度，市势不会维持过久。这类的市场速度通常发生于升市中的短暂调整，或者是跌市中的短暂时间反弹。

在江恩理论中最重要的为以下三段时间。

短期趋势，42～49天；

中期短势，85～92天；

中/长期趋势，175～185天。

周年纪念日——投资者要留意市场重要顶部及底部的1、2、3、4或5周年之后的日子，市场在这些日子经常会出现转势。趋势运行时间——投资者要留意，由市场重要顶部或底部之后，这些时间可能会出现市场趋势逆转。市场假期——江恩认为，市场的趋势逆转，通常会发生在假期的前后。

5. 黄金分割率理论

（1）黄金分割率由来

数学家法布兰斯在13世纪写了一本关于一些奇异数字的组合的书。这些奇异数字的组合是1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233……任何一个数字都是前面两数字的总和：2=1+1、3=2+1、5=3+2、8=5+3等，依此类推。有人说这些数字是他研究金字塔所得出。金字塔和上列奇异数字有密切联系。金字塔的几何形状有五个面、八个边，总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数为十三个层面。由任何一边看进去，都可以看到三个层面。金字塔的长度为5813寸（5–8–13），而高底和底面百分比率是0.618，那即是上述神秘数字的任何两个连续的比率，譬如55/89=0.618，89/144=0.618，144/233=0.618。另外，一座金字塔五角塔的任何一边长度都等于这个五角形对角线（Diagonal）的0.618。还有，底部四个边的总数是36524.22寸，这个数字等于光年的一百倍！这组数字十分有趣。0.618的倒数是1.618。譬如14/89=1.618、233/144=1.618，而0.618×1.618=1，就等于1。另外有人研究过向日葵，发现向日葵有89个花瓣，55个朝一方，34个朝向另一方。神秘？不错，这组数字就叫做神秘数字。而0.618，1.618就叫作黄金分割率（Golden Section）。

（2）黄金分割率的特点

黄金分割率的最基本公式，是将1分割为0.618和0.382，它们有如下一些特点。

①数列中任一数字都是由前两个数字之和构成。②前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即0.618。③后一数字与前一数字之比例，趋近于1.618。④1.618与0.618互为倒数，其乘积则约等于1。⑤任一数字如与后两数字相比，其值趋近于2.618；如与前两数字相比，其值则趋近于0.382。

理顺下来，上列奇异数字组合除能反映黄金分割的两个基本比值0.618和0.382以外，尚存在下列两组神秘比值。即：

①0.191、0.382、0.5、0.618、0.809

②1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.618

（3）黄金分割率在投资中的运用

在股价预测中，根据该两组黄金比有两种黄金分割分析方法。

第一种方法：以股价近期走势中重要的峰位或底位，即重要的高点或低点为计算测量未来走势的基础，当股价上涨时，以底位股价为基数，跌幅在达到某一黄金比时可能受到支撑。当行情接近尾声，股价发生急升或急跌后，其涨跌幅达到某一重要黄金比时，则可能发生转势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种方法：行情发生转势后，无论是止跌转升的反转抑或止升转跌的反转，以近期走势中重要的峰位和底位之间的涨额作为计量的基数，将原涨跌幅按0.191、0.382、0.5、0.618、0.809分割为五个黄金点。股价在后转后的走势将有可能在这些黄金点上遇到暂时的阻力或支撑。

举例：当下跌行情结束前，某股的最低价为10元，那么，股价反转上升时，投资人可以预先计算出各种不同的反压价位，也就是10×（1+19.1%）=11.9元，10×（1+38.2%）=13.8，10×（1+61.8%）=16.2元，10×（1+80.9%）=18.1元，10×（1+100%）=20元，10+（1+119.1%）=21.9元，然后，再依照实际股价变动情形做斟酌。

反之上升行情结束前，某股最高价为30元，那么，股价反转下跌时，投资人也可以计算出各种不同的持价位，也就是30×（1–19.1%）=24.3元，30×（1–38.2%）=18.5元，30×（1–61.8%）=11.5元，30×（1–80.9%）=5.7元。然后，依照实际变动情形做斟酌。

神秘数字由于没有理论作为依据，所以有人批评是迷信，是巧合，但自然界的确充满一些奇妙的巧合，一直难以说出道理。黄金分割率为艾略特所创的波浪理论所套用，成为世界闻名的波浪的骨干，广泛地为投资人士所采用。神秘数字是否真的只是巧合呢？还是大自然一切生态都可以用神秘数字解释呢？这个问题只能见仁见智。

（二）小面——小工具

在大理论的支撑下，希望以下这些小工具能帮助读者做出更好的技术面分析。

1. 成交量

巴菲牛博士告诉你：技术分析可以说就是对价格、成交量、时间三大要素进行的分析，而成交量分析具有非常大的参考价值，因为市场就是各方力量相互作用的结果。虽然说成交量比较容易做假，控盘主力常常利用广大散户对技术分析的一知半解而在各种指标上做文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

章，但是成交量仍是最客观、最直接的市场要素之一，我们有必要仔细研究，全面掌握。

（1）市场分歧促成成交。所谓成交，当然是有买有卖才会达成，光有买或光有卖绝对达不成成交。成交必然是一部分人看空后市，另外一部分人看多后市，形成巨大的分歧，只有各取所需，才能达成成交。

（2）缩量。缩量是指市场成交极为清淡，大部分人对市场后期走势十分认同，意见十分一致。这里面又分两种情况：一是市场人士都十分看淡后市，造成只有人卖，却没有人买，所以急剧缩量；二是市场人士都对后市十分看好，只有人买，却没有人卖，所以又急剧缩量。

缩量一般发生在趋势的中期，大家都对后市走势十分认同，下跌缩量，碰到这种情况，就应坚决出局；等量缩到一定程度，开始放量上攻时再买入。同样，上涨缩量，碰到这种情况，就应坚决买进，坐等获利；等股价上冲乏力，有巨量放出的时候再卖出。

（3）放量。放量一般发生在市场趋势发生转折的转折点处，市场各方力量对后市分歧逐渐加大，在一部分人坚决看空后市时，另一部分人却对后市坚决看好，一些人纷纷把家底甩出，另一部分人却在大手笔地吸纳。

放量相对于缩量来说，有很大的虚假成分，控盘主力利用手中的筹码大手笔对敲放出天量，是非常简单的事。但我们也没有必要因噎废食，只要分析透了主力的用意，也就可以将计就计“咬他一大口”。

（4）堆量。当主力意欲拉升时，常把成交量做得非常漂亮，几日或几周以来，成交量缓慢放大，股价慢慢推高，成交量在近期的K线图上，形成了一个状似土堆的形态，堆得越漂亮，就越可能产生大行情。相反，在高位的堆量表明主力已不想玩了，在大举出货，这种情况下我们要坚决退出，不要幻想再有巨利可以获取了。

（5）量不规则性放大缩小。这种情况一般是没有突发利好或大盘基本稳定的前提下妖庄所为，风平浪静时突然放出历史巨量，随后又没了后音，一般是实力不强的庄家在吸引市场关注，以便出货。

无论怎样，成交量只是影响市场的几大要素之一，市场是一个有机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的整体，决不可把它分开来看，犯盲人摸象的错误。综合分析、综合判断，结果才会最准确。

大家都知道，股票只能在市场上进行交易，打个比方，股票就像大白菜一样。没人买的时候，大白菜就卖不出去；没人卖的时候，大白菜想买也买不着。总之，成功交易的白菜数量就是当天的成交量，一只股票的成交量大小，反映的是该股票对市场的吸引程度。接下来给读者介绍一些关于成交量的实用法则，如表3-1所示：

前期股价呈上涨趋势，成交量呈上涨趋势，后市多半会涨；

前期股价呈上涨趋势，成交量呈下跌趋势，后市多半会跌；

前期股价呈横盘趋势，成交量呈上涨趋势，后市多半会涨；

前期股价呈横盘趋势，成交量呈下跌趋势，后市需要观望；

前期股价呈下跌趋势，成交量呈上涨趋势，后市多半会跌；

前期股价呈下跌趋势，成交量呈横盘趋势，后市多半会跌；

前期股价呈下跌趋势，成交量呈下跌趋势，后市多半会跌；

需要注意的是，成交量只能作为辅助，以上法则属于概率性事件。

表3-1 前期股价成交量后市趋势

前期股价	成交量	后市趋势
↗	↗	↗
↗	↘	↘
→	↗	↗
→	↘	观望
↘	↗	↘
↘	→	↘
↘	↘	↘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头市场里成交量借股价下跌而萎缩，然后随股价再度上升而扩大，直至成交量无法再扩大，股价即将下跌一段。同时，空头市场里股价反弹，成交量容易扩大，再度下跌时成交量就逐渐萎缩，而成交量无法再萎缩时，显示买卖双方均观望，股价就有望反弹，甚至回升。

巴菲牛博士告诉你：从成交量变动可以观察股价变动方向。

（1）多头市场成交量值特征

第一，多头市场最大的特征就是换手积极。股价若下跌，成交量就适度萎缩，上升行情的次级行情里，成交量若无法再扩大，股价就容易回跌，如此一段一段地上升，突破新高价，成交量亦创新纪录，直至成交量无法再扩大，原始上升行情方告结束。

第二，多头市场行情初段，也就是突破盘挡形态时，多空必展开激斗，成交量大增，短期内股价快速上涨，而往后上升行情里，亦少见如此大的成交量。显然地，做长线而实力强劲的买方帮助多头消化不少浮动筹码，市场上自然难再见如此大的成交量；同时，基于自卫观念，继续买进，以期使股价逐渐远离购进平均成本价格。因此，股价突破盘档，成交量大增，而股价继续上涨，是多头市场来临先兆，亦是买进信号。

第三，原始多头市场结束前，成交量亦会放信号，暗示股价即将下跌，经过长期上升，高价圈里每日或每周终难持续出现巨大成交量，当成交量显著萎缩，表示买方主力已撤退，稍有利空消息，股价就会立刻下跌。

（2）空头市场成交量值特征

第一，空头市场最大的特征，就是股价下跌导致接手不积极，成交量随股价创新低价而萎缩。下跌行情的次级行情里，成交量若无法再萎缩，股价就容易出现反弹。如此一段一段地下跌，不断出现新低价，小成交量亦创新纪录，直至成交量无法再萎缩，原始下跌行情就此结束。

第二，空头市场行情初段，投资人仍怀念高价，多空间对于股价看法不一致，换手积极，成交量自然庞大，直到某日出现大跌，使多头遭受重创，不再正面抵抗，成交量即随股价下跌而减少。显然地，主力试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

探市场需求性后，放出的额子不再补回，市场缺乏调节性，交易停滞，而股价却远离大成交量聚集的价位。因此，股价跌破盘档，成交量增加，股价继续下跌，就是空头市场来临先兆，亦是卖出信号。

第三，原始空头市场结束转为多头市场前，成交量会放出信号。空头市场尾声，股价波动小，买方皆已退出，成交量经过一段期间的整理，多已萎缩，随后成交量有放大迹象，股价有时立刻回升，有时则仍沉寂不动，但是种子已埋，几次大换手后，涨势势在必行。

目前，投资者在大众传播机构与证券专家的介绍下，对于成交量变化的重要性已有深刻印象，但是大部分投资人对于大成交量、小成交量、安全成交量、危险成交量、进货成交量、出货成交量等名词，并不十分了解其含义与操作对策。实际上，这些对于喜好短线进出的朋友是不可缺少的重要指标，可指引短期内某股票主力是否进场或退出、是否强力干预等，我们现在来剖析其中的奥秘。

（1）冷门股的成交量

顾名思义，这类多半是一天打鱼、三天晒网型的股票，每日交易零星，甚或不成交，表示毫无主力介入。多头市场的尾声，做手已无他股可拉，就挑冷门股拉升，附和大势，成交量较平日增加，但浮动额子有限，投资人亦怕追高价，热度就会很快冷却。空头市场来临，又成为每日只有卖出而无买进的情形。

要使冷门股转为热门股，并非易事，首先就需炒热，扩大成交量，使投资者对其产生信心，这个结局并非三朝两暮就可达成，需要主力三番两次地搅和，扩大股价波动幅度与成交量，使交易活络，培养投资者信心。当大势转佳，此股就有表现，久而久之，自然为大众所认同，股性因此建立。冷门股的成交量多呈豆粒状，流动筹码少，股价即使上涨一段，成交量有时仍维持平日水准或稍有增加，当成交量连续扩大几日，而股价不涨，甚或下跌，显然地，做手在拉抬行情时并未吃进太多筹码。股价上涨时，若遇相当的接手，立刻卖出，不再调节进出，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹性尽失，又要冷一阵子。

（2）绩优股的成交量

绩优股在被确认前，多半成交并不热络，当公司业绩好转初期，公司董监事与熟悉内幕的人开始陆续进货，唯恐低价吃不到筹码，都是闷不吭声地每日买进，价位波动不大，当利多消息逐渐表面化，股价大幅上涨，成交量有时会扩大，表示参与者积极加入，有时则如往常一样或稍有增加。绩优股股价脱离低档后，由于持有者信心强，多看好后市，股价下跌，成交量就迅速萎缩。绩优股股价变动多呈细水长流，稳定上升，若股价开始激腾，成交量持续扩大，当大成交量连续出现几天，但股价上升有限，甚或反跌，就是危险信号，股价必在短期内下跌。

（3）热门股

既属热门股，交易自是活络，尤其在中段上升行情里，多空斗所显示的大量换手是一特色。形成热门股的条件，必须要有炒作材料，做手趁着大势好转，人气旺盛之际，抬高股价。炒作材料有的是突发性的，有的是长期的，有的是新鲜的，有的却是一而再的翻版，上涨趋势形成，只要是可利用的材料都成为做手抬高行情的借口。而行情结束，股价开始下跌时，即使炒作材料仍继续存在，股价受供需关系失调也会下跌，因此，成交量在热门股股价上升或下跌行情里扮演的角色尤具影响力。也可以说，成交量的变化决定热门股股价变动的幅度。

任何热门股上升行情或下跌行情展开前，都需经过整理期。上升行情展开前，股价波动幅度小，交易迟钝，浮额在此获得清理，做手则暗中进货，直至成交量萎缩呈极限，股价小跌，不跌甚或反涨，就是起涨时机，欲通过某价位而完成整理形态时，就需出现大成交量，较盘档期任何一天成交量均大，显示高档有人愿意承接，追逐高价心理产生，往后成交量就趋于稳定。标准模式就是涨时成交量增加，跌时成交量萎缩，股价向上推动压力得以减轻，股价上升中段或末段会出现大幅上涨情况，激发购买欲达到最高潮，连续出现大成交量后，股价上涨有限甚或下跌，这就是危险成交量，后市股价大多会下跌一段，便进入整理阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段，待成交量适度萎缩，市场人气未散时，做手再度进场拉升另段行情。热门股进货成交量即是指主力拉升行情的初段，使交易趋于活络，进出频繁，同时，部分套牢盘解套后不愿持有而杀出，成交量因此扩大，形成上升前的“洗盘”。而当市场气氛一片看好，由低价进行炒作的主力获利颇丰，将吃进的股票在某价位附近大量卖出，同时为达到出货目的，亦需进出频繁，成交量自然显得异常庞大，平日少见，这就是出货成交量。一般而言，热门股每日成交量达到总股份的十分之一以上，就是危险成交量，股价随时会反转下跌。

巴菲牛博士告诉你：在成交量的技术指标中，量比是一个重要指标。

量比是当天每分钟平均成交量与前五天内每分钟平均成交量的比。量比越大，说明该股当日流入的资金越多，而大量比——这项指标适用于断线操作。当量比在0.8至1.5范围内时，说明成交量在正常水平；当量比在1.5至2.5范围内时，温和放量，如果股价涨势温和，可继续持股；当量比在2.5至5范围内时，需要关注是否出现支撑和压力；当量比在5至10范围内时，如果此现象在该股处于长期低位时出现，后市涨势会很大；当量比超过10时，需要考虑是否会出反转行情。

巴菲牛博士告诉你：在成交量的技术指标中，换手率是另一个重要指标。

换手率=某一段时期内的成交量／发行总股数×100%，这个指标反映股票流通性的强弱，70%的股票都在3%以下。

当换手率在1%以下时，表明大盘处于低位，成交萎缩，投资者可以分批购入股票；当换手率在6%～8%时，表明大盘高位可能已接近顶部，投资者可以考虑分批抛出。若小盘股换手率在10%以上便处于值得警惕的状态，中盘股在15%左右，大盘股在20%以上。

2. MA和MACD

MA移动平均线，是利用统计学上moving average的方式计算而得。短期的移动平均线可以取至3～5天，中期可取12天，长期取一个月，超长为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个月以上。平均线可反映股价之上升或下降趋势，且平均日数越少，趋势反映越灵敏，但也容易受到股价单日暴涨暴跌而扭曲长期趋势。

如图3–4所示，采用两条移动平均线组合分析时，天数少的移动平均线升破天数多的移动平均线即为买入信号，反之跌破天数多的移动平均线即为卖出信号。移动平均线的优点在于辨认长期趋势，在移动平均线向自己有利的方面发展时，可继续持股，直到移动平均线掉头转向才平仓，可获巨大利润，在移动平均线对自己不利的方面发展时，可及早抛出，将风险降至最低。缺点在于：第一，在无趋势（即牛皮市）的期间，重复的亏损将是不可避免的；第二，在实际的入出市运作中，亏损的次数高于盈利的次数，盈利以长线投资为主。

巴菲牛博士告诉你：这张技术趋势图很重要！

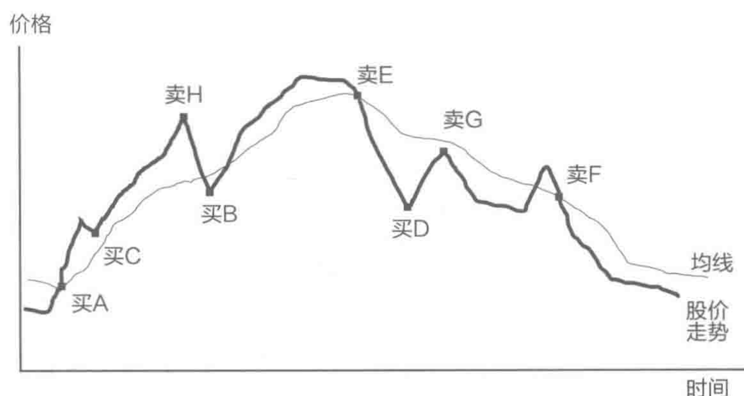


图3–4 移动平均线

MACD即指数平滑异同移动平均线。在炒股软件的MACD区域会出现红色能量柱和绿色能量柱，如图3–5所示，当MACD柱线由红变绿的同时，如果成交量逐渐萎缩，说明多方势力不足，看跌；反之，MACD柱线由绿变红的同时成交量放大，就是看涨信号。当DIFF值高于DEA值时，属于金叉形态，看涨；当DIFF值低于DEA值时，属于死叉形态，看跌。

当金叉出现的同时伴随着成交量的逐渐放大，金叉出现在0轴上方或者附近且金叉连续出现两次的时候（两次的距离越近越好，最好第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次的位置高于第一次的位置），此时是买入点。但MACD的使用需要注意以下几点。

第一，比起选股，MACD更适合诊股；

第二，周K线MACD指标对中长线转折的判断的准确性比较高；

第三，MACD可以作为中长线投资者的首选参考指标。

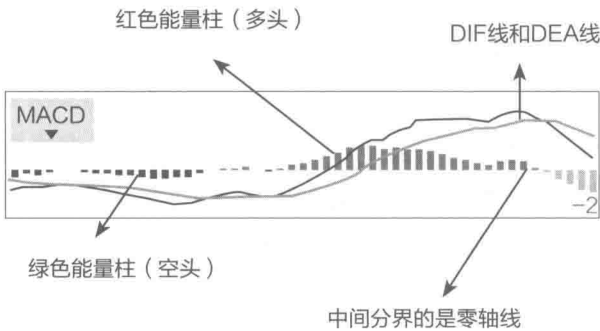


图3-5 MACD柱线

3. 相对强弱指标（RSI）

相对强弱指标（RSI）是1978年6月由Wells Wider创制的一种通过特定时期内股价的变动情况计算市场买卖力量对比，来判断股票价格内部本质强弱、推测价格未来变动方向的技术指标。

RSI通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力，从而做出未来市场的走势。相比起其他分析工具，RSI是其中一种较容易向大众传译的计量工具，故一推出便大受欢迎。

操作简析：

（1）当6日RSI低于20时，行情进入超卖状态，这是看涨买入信号；

（2）当6日RSI超过80时，行情进入超买状态，这是看跌卖出信号；

（3）当6日RSI在低位向上穿越12日RSI时，形成RSI低位金叉，这是看涨买入信号；

（4）当6日RSI在高位向下穿越12日RSI时，形成RSI高位死叉，这是看跌卖出信号；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）当6日RSI连续两次下跌到同一位置获得支撑反弹时，形成RSI的双重底形态，这是看涨买入信号；

（6）当6日RSI连续两次上涨到同一位置遇到阻力回落时，形成RSI的双重顶形态，这是看跌卖出信号；

（7）如果股价连创新低的同时RSI指标没有创新低，就形成RSI指标底背离，底背离是看涨买入信号；

（8）如果股价连创新高的同时RSI指标不能创新高，就形成RSI指标顶背离，顶背离是看跌卖出信号。

实例：如图3-6所示，小商品城股价在2013年7月到10月的上涨行情中，股价在进入10月份后，股价继续走出新高，但RSI却走出一顶比一顶低的背离形态。说明股价虽然在持续上涨，但是其上涨的动能越来越弱，未来有见顶下跌的可能。



图3-6 RSI卖出形态：6日RSI和股价顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态简介：

当股价在连续上涨过程中连创新高的同时，如果6日RSI没有创出新高，反而出现了一顶比一顶低的下跌走势，就形成了6日RSI和股价顶背离形态。这样的形态说明虽然股价处于上涨行情，但是其上涨的动能越来越弱，未来将有见顶下跌的风险。

第一卖点：6日RSI和股价连续两次顶背离

当6日RSI和股价连续两次顶背离时，将股价拉长的买方力量可能已经十分虚弱，短期内股价可能就会见顶下跌，此时投资者可以先将手中的股票卖出一部分，保留一定的仓位继续观望。

第二卖点：股价跌破前次低点

如果未来股价无法继续上涨，跌破了前次回调的低点，就说明上涨行情已经结束，股价出现见顶下跌的迹象。此时投资者应该将手中剩余的股票全部卖出，回避风险。

补回位：股价再创新高

卖出股票后，投资者可以继续观察后市行情走向。如果未来股价没有持续下跌，而是继续上涨，再次创出新高，就说明上涨行情还在继续，此时投资者可以将刚刚卖出的股票买回，继续持有。

4. 乖离率指标（BIAS）

乖离率指标是表示股价指数或个股的收盘价与移动平均线之间的差距的技术指标。它是对移动平均线理论的重要补充。乖离率指标的功能在于测算股价在变动过程中与移动平均线的偏离程度，从而得出股价在剧烈变动时，因偏离移动趋势过远而可能造成的回档和反弹。

乖离率指标认为如果股价离移动平均线太远，不管是股价在移动平均线之上，还是在移动平均线之下，都不会保持太长的时间，而且随时会有反转现象发生，使股价再次趋向移动平均线。

乖离率指标主要用来预警股价的暴涨和暴跌引发的行情逆转，即当股价在上方远离移动平均线时，就可以卖出；当股价在下方远离移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线时，就可以买进。乖离率的计算方法相当简单，计算公式如下：

乖离率=[(当日收盘价−N日平均价)/N日平均价]×100%

其中N，一般为5、6、10、12、24、30和72。在实际运用中，短线使用6日乖离率较为有效，中线则放大为10日或12日。

股价无论在上涨行情中，还是在下跌行情中，只要趋势稳定，乖离率都将在一个常态范围内波动，若超出常态范围，则可视为乖离率过大，股价就会向移动平均线靠拢。

当乖离率由负值变为正值的过程中，如果移动平均线也向上移动，可以跟进做多；当乖离率由正值变为负值的过程中，如果移动平均线向上移动，可以持股待售，如果移动平均线向下移动，则要卖出股票。

当乖离率接近历史最大值时，预示着多方发威已接近极限，行情随时都可能向下，投资者应减仓，而不能盲目追高。当乖离率接近历史最小值时，预示着空方发威接近极限，行情随时都可能掉头向上，投资者不应再割肉出局而应逢低吸纳。

乖离率是指股价与平均移动线之间的偏离程度，通过百分比的形式来表示股价与平均移动线之间的差距。如果股价在均线之上，则为正值；如果股价在均线之下，则为负值。

这里主要从投资者的心理角度来分析。因为均线可以代表平均持仓成本，利好利空的刺激，造成股价暴涨暴跌。股价离均线太远，就会随时有短期反转的可能，乖离率的绝对值越大，股价向均线靠近的可能性就越大，这就是乖离率提供的买卖依据形成的原因。从市场经验看，10日平均移动线作为基期效果较好。以下跌为例，10日乖离率通常在−7%至−8%时开始反弹。考虑到这个数值的安全系数不高，一般情况下，更为安全的进场时机应选择在−10%至−11%之间。同样出于稳健，短线在上涨时可以在+8%附近卖出。具体如图3−7所示。

（1）乖离率趋近零

每股行情股价与平均线之间的乖离率达到最大百分比时，就会向零值靠近，甚至会低于零或高于零，这是正常现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

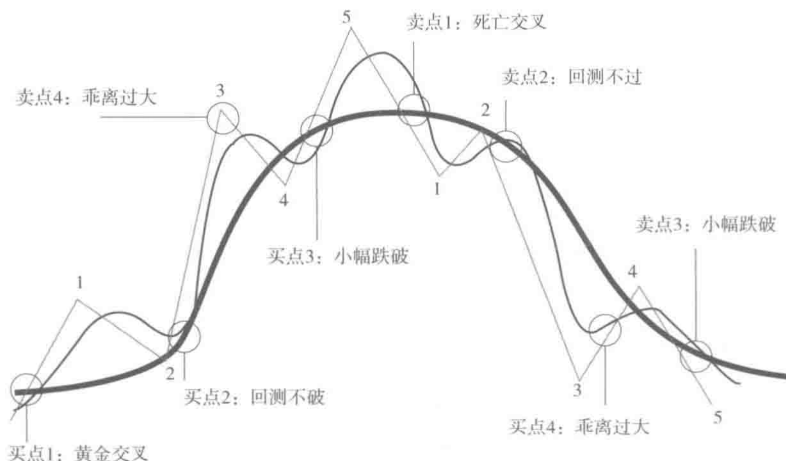


图3-7 葛南维八大买卖法则与波位

（2）三十日平均线乖离率

股价与三十日平均线乖离率达+16%以上为超买现象，是卖出时机；当其达-16%以下为超卖现象，为买入时机。

（3）乖离率偏高

个别股因受多空激战的影响，股价与各种平均线的乖离容易偏高，但发生次数并不多。

（4）正负乖离率特点

乖离率可分为正乖离率与负乖离率，若股价在平均线之上，则为正乖离；股价在平均线之下，则为负乖离；当股价与平均线相交时，则乖离率为零。正的乖离率越大，表示短期获利越大，则获利回吐可能性越高；负的乖离率越大，则空头回补的可能性也越高。

（5）十日平均线乖离率

股价与十日平均线乖离率达+8%以上为超买现象，是卖出时机；当其达-8%以下时为超卖现象，为买入时机。

（6）负乖离率应用

在大势上升市场如遇负乖离，可以持回跌价买进，因为进场危险性小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）正乖离率应用

在大势下跌的走势中如遇正乖离，可以待回升高价出售。

（8）暴涨暴跌

多头市场的暴涨与空头市场的暴跌，会使乖离达到意想不到的百分比，但出现次数极少，时间也短，可视为一特例。

乖离率指标（BIAS指标）的买卖点：

（1）当BIAS三条曲线同时进入超卖区间时，显示市场进入严重的超卖状态，这是看涨买入信号。

（2）当BIAS三条曲线同时进入超买区间时，显示市场进入严重的超买状态，这是看跌卖出信号。

（3）当BIAS 6突破0时，是看涨买入信号。

（4）当BIAS 6跌破0时，是看跌卖出信号。

（5）如果BIAS连续在0位置获得支撑反弹，是看涨买入信号。

（6）如果BIAS连续在0位置遇到阻力回调，是看跌卖出信号。

乖离率指标非常适合与两种技术指标进行组合运用，一种是随机指标KDJ，另一种是布林线指标BOLL。

在技术性反弹行情中乖离率指标适合与随机指标组合运用，KDJ指标和BIAS指标可以使得反弹行情中的操作变得及时准确。在反弹行情中，BIAS指标的功用是确认股价是否超跌，而KDJ指标的作用是显示个股是否有拐头向上的动能，两者的结合有利于投资者准确判断出抢反弹的最佳时机。具体的应用原则如下。

（1）将BIAS指标的参数设置为24日，将KDJ指标的参数设置为9，3，3。

（2）BIAS指标要小于–6，这只是确认该股超跌的初选条件。

（3）KDJ指标产生黄金交叉，K线上穿D线。

（4）KDJ交叉同时，KDJ指标中的D值要小于16。

实际应用：600836界龙实业在2002年1月23日拉出一根大阳线，24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日BIAS是-10.48，KDJ指标产生黄金交叉时，D值仍处于9.14的低位，当时界龙股价是9.22元，此后，股价迅速上涨到15元以上，涨幅超过60%。不仅如此，打开界龙实业的走势图，发现自从1999年后，该股的六次阶段性底部均被由KDJ和BIAS组成的黄金组合指标捕获。

离率指标与布林线指标的结合运用适合在超跌反弹行情中的买入：对于这类反弹行情，投资者不宜采用追涨，而要结合技术分析方法，运用BIAS和布林线指标的组合分析，把握个股进出时机。具体方法如下。

（1）当BIAS的三条短期均线全部小于0时。

（2）股价也已经触及BOLL的下轨线LB。

（3）布林线正处于不断收敛状态中的。

（4）BIAS的短期均线上穿长期均线，并且成交量逐渐放大的。

当符合上述条件时，投资者可以积极择股买入。

5. BOLL线

BOLL线也叫布林线，学名保利加通道。由三条线组成，从上往下依次是Up线、20日均线（通常情况）和Down线，也被称为上轨线、中轨线、下轨线。上轨线和下轨线其实可以看成压力线和支撑线，一般来说，股价会在一个范围内波动，这个范围就是BOLL线。布林线指标正是在上述条件的基础上，引进了“股价通道”的概念，其认为股价通道的宽窄随着股价波动幅度的大小而变化，而且股价通道又具有变异性，它会随着股价的变化而自动调整。

简单地理解，市场安静的时候，BOLL线会收缩；市场激烈的时候，BOLL线会扩张。当价格运行在中轨和上轨之间的时候，只要几个不跌破中轨，交易策略采用逢低买进，不考虑卖出；同理，当价格运行在中轨和下轨之间的时候，只要价格不冲破中轨，交易策略就是逢高卖出。当价格运行在中轨区域的时候，市场基本是震荡趋势，我们应该空仓观望。当BOLL线放大结束后，要么是盘整，要么是反转，不太可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是持续状态；当BOLL线收紧时，通常意味着市场即将转变。值得注意的是，当BOLL线缩口之后，往往会出现“假突破”行情，一般是主力陷阱，需要小心判断。而当BOLL线向上运行至少横向运行的时候，获利机会比较大。

BOLL线操作要点：

（1）在常态范围内，布林线使用的技术和方法

常态范围通常是股价运行在一定宽度的带状范围内，它的特征是股价没有极度大涨大跌，处在一种相对平衡的状态之中，此时使用布林线的方法非常简单。

当股价穿越上限压力线（动态上限压力线，静态最上压力线BOLB1）时，为卖点信号；当股价穿越下限支撑丝（动态下限支撑线，静态最下支撑线BOLB4）时，为买点信号；当股价由下向上穿越中界限（静态从BOLB4穿越BOLB3）时，为加码信号；当股价由上向下穿越中界线（静态由BOLB1穿越BOLB2）时，为卖出信号。

（2）在单边上升行情中布林线的使用方法

在一个强势市场中，股价连续上升，通常股价会在BOLB1和BOLB2之间运行，当股价连续上升较长时间，股价上穿BOLB1，次日又下穿BOLB1且进一步打破BOLB2，带动BOLB1曲线，出现由上升转平的明显拐点，此时为卖出信号。

（3）缩口的意义

股价经过数波下跌后，随后常会转为较长时间的窄幅整理，这时我们发现布林线的上限和下限空间极小，越来越窄，越来越近。盘中显示股价的最高价和最低价差价极小，短线没有获利空间，经常是连手续费都挣不出来，盘中交易不活跃，成交量稀少，投资者要密切注意此种缩口情况，因为一轮大行情可能正在酝酿中，一旦成交量增大，股价上升，布林线开口扩大，上升行情宣告开始。如布林线在高位开口极度缩小，一旦股价向下破位，布林线开口放大，一轮跌势将不可避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）布林线开口的意义

当股价由低位向高位经过数浪上升后，布林线最上压力线和最下支撑线开口达到了极大程度，并开口不能继续放大转为收缩时，此时是卖出信号，通常股价紧跟着是一轮大幅下跌或调整行情。当股价经过数浪大幅下跌，布林线上限和下限的开口不能继续放大，布林线上限压力线提前由上向下缩口，等到布林线下限支撑线随后由下向上缩口时，一轮跌势将告结束。

（5）使用布林线的注意事项

布林线参数的设定不得小于6，静态钱龙值通常是10，动态钱龙值设定时通常为20。使用布林线要注意判明是在常态区还是非常态区，在非常态区不能单纯以破上限卖，破下限买为原则。开口缩小，在低位容易捕捉住牛股，但在高位或一旦缩口后，股价向下突破，常会有较大下跌空间。可将布林线和其他指标配合使用，效果会更好，如成交量、KDJ指标等。

6. 平均差指标（DMA）

DMA平均差指标：属于趋向类指标，也是一种趋势分析指标，它是根据快慢两条移动平均线的差值情况分析价格趋势的一种技术分析指标。主要通过计算两条基准周期不同的移动平均线的差值，来判断当前买入卖出的能量大小和未来价格走势的趋势。

DMA有两条曲线（DIF和DIFMA）。通常，股票在一个完整的上升和下降过程中，DIF线和DIFMA线会出现两次或以上的交叉情况。

DMA的第一讲，依然是讲解下DIF线和DIFMA线的金叉和死叉用法，俗话说，懂金叉，知死叉，打天下！还是好好学习，看能否帮助大家用在市场上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DMA的具体用法：

（1）DIF线向上穿破DIFMA线，买入信号

当股价在经过长期下跌行情后，DIF线向上突破DIFMA线，称为"黄金金叉"，说明市场开始转强，下跌趋势结束，可以买入股票。当股价在经过一波上涨行情或者盘整行情后，DIF线再次上穿DIFMA线，说明股价还会上涨，可以补仓或者持股待涨。如图3-8中所示。

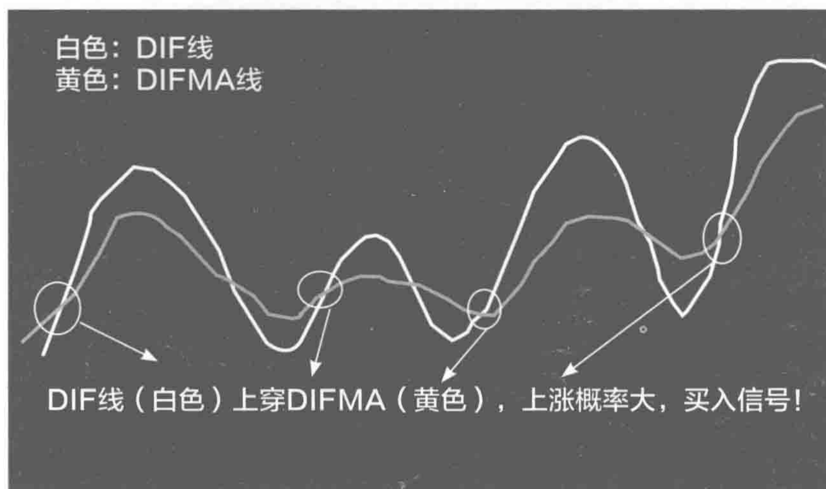


图3-8 买入信号

（2）DIF线向下穿破DIFMA线，卖出信号

当股价经过长期上涨行情后，受到上方压力和上涨动力的减弱，DIF线向下跌破DIFMA线，形成"死亡死叉"，说明股价将要进入下跌行情，这时要减仓卖出股票。股价经过一段下跌行情进入盘整阶段，但是由于市场做空力量大，DIF线再次向下跌破DIFMA线，这时股价还会继续下跌，必要时清仓离场，持币观望！如图3-9中所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

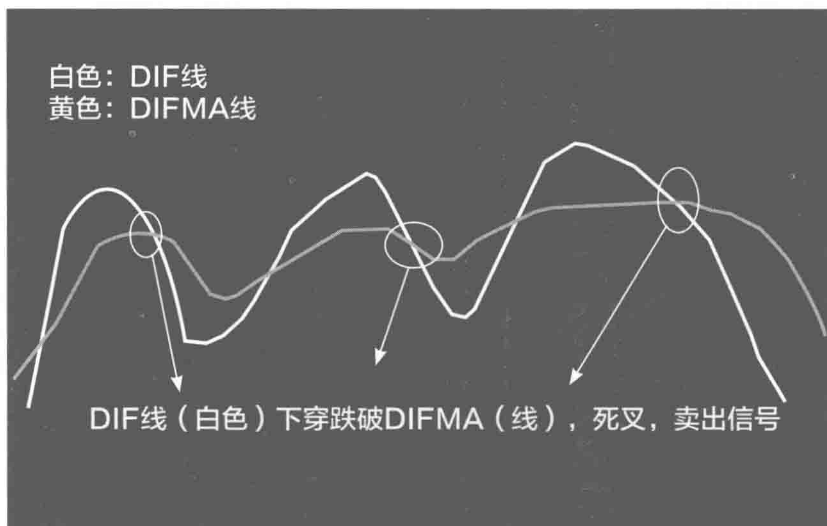


图3-9 卖出信号

（三）技术面分析的缺陷

1. “看到长胡子的不一定都是爸爸”

技术分析的缺点是考虑对象的范围相对较窄，对长远的市场趋势难以进行有效的判断。基本分析主要适用于周期相对比较长的市场预测，以及对预测精确度要求不高的领域。技术分析相对于基本分析更适用于短期的行情预测，要进行周期较长的分析则必须参考基本分析，这是应用技术分析最应该注意的问题。因为技术分析是经验的总结而非科学体系，所以通过技术分析所得到的结论并由此进行的交易操作需要以概率的形式为投资者带来收益。简单的例子，也是大家常说的一句话，“看到长胡子的不一定都是爸爸”。K线不一定准确代表某种含义。

2. “脑袋长得大，不能就推测智商一定高”

大家都知道，技术分析的基本要素是量、价、时、空，四大要素千变万化的排列组合形成了大盘和个股的特定的技术形态和趋势。换句话说，大盘和个股技术形态和趋势的形成过程是四大要素协同变化的结果，而绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是单一要素或者一个、两个要素变化的结果。事实上，技术分析经典的技术形态，仅仅是K线的组合形状的描绘；技术分析经典的技术指标，或绘制成曲线，或绘制成柱状图，基本上也都是单一要素演变形成的。也许是为了技术上的简化处理，或是四大要素同步描绘技术形态和技术指标还很复杂，因此，单一或单纯的技术形态和技术指标就不可避免地存在先天缺憾性。就像评价人一样，只看见一副可爱的面孔不能推测其为人处世一样的可爱，脑袋长得大，不能就推测智商一定高。

3. 每个技术分析指标和手段都存在一定的盲区与误区

应用技术分析研判走势应该注意规避技术分析的盲区与误区。所谓技术分析盲区，就是指技术指标无法预测或者预测失灵的区域，比如布林线等技术指标做超跌反弹比较有效，但是，牛市末期反转的第一波下跌行情往往是惯性下跌行情，很多技术指标出现超跌反弹信号，结果都是失灵的，这也是技术分析盲区。

所谓技术分析误区，就是指技术指标预测结果有时准确有时不准确的区域，比如说很多著名分析师和炒股高手总结捕捉黑马的技术指标和标准，在熊市末期和牛市初期是安全可靠的，如果在熊市初期和平衡市按图索骥就是技术分析误区。还有多数技术指标存在的滞后现象，也是技术分析的盲区与误区，大家应该注意。技术分析只是分析股票短期走势的价格变化，决定股价长期走势的还是国家政局政策、经济运行环境、资本市场动态等因素，单纯运用技术分析法来准确预测长期价格走势较为困难。

巴菲牛博士告诉你：技术分析再好其主宰者还是人。如果不懂心理控制、资金管理、投资技巧、市场特性等，单凭技术分析也并不牢靠。由于技术分析的理论基础是人们的心理预期所形成的约定俗成的规则，而这种规则是可以不断变化的，具有诸多的变异性，所以在一个不可确定的交易市场中，保持正确的操作理念和良好的操作心态比技术分析更为重要，就像平时我们经常提到的没有谁知道图的右侧会是什么一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）案例分析

巴菲牛博士告诉你：技术面分析关键是要会“用”，有“用”，能“用”。我们将结合中国股市的实际案例，教你六个步骤掌握技术面分析，来说明如何进行大面分析，把握好大盘的走势，如何进行小面分析，买到涨幅十倍的大牛股。

1. 训练盘感

巴菲牛博士告诉你：第一步是训练自身的看盘感，有盘感才能进行技术分析。

良好的盘感是技术分析，投资股票的必备条件，盘感需要训练，通过训练，大多数人会进步。如何训练盘感，可从以下几个方面进行。

第一，坚持每天复盘，并按自己的选股方法选出目标个股。复盘的重点在浏览所有个股走势，副业才是找目标股。在复盘过程中选出的个股，既符合自己的选股方法，又与目前的市场热点具有共性，有板块、行业的联动，后市走强的概率才高。复盘后你会从个股的趋同性发现大盘的趋势，从个股的趋同性发现板块。

第二，对当天涨幅、跌幅在前的个股再一次认真浏览，找出个股走强（走弱）的原因，发现你认为的买入（卖出）信号。对符合买入条件的个股，可进入你的备选股票池并予以跟踪。

第三，实盘中主要做到跟踪你的目标股的实时走势，明确了解其当日开、收、最高、最低的具体含义，以及盘中主力的上拉、抛售、护盘等实际情况，了解量价关系是否正常等。

第四，条件反射训练。找出一些经典底部启动个股的走势，不断地刺激自己的大脑。

第五，训练自己每日快速浏览动态大盘的情况。

第六，最核心的是有一套适合自己的操作方法，特别是适合自己。方法又来自上面的这些训练。

复盘就是利用静态再看一遍市场全貌，这针对你白天动态盯盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来不及观察、来不及总结等情况，在收盘后或者定时进行查看各个环节，进一步明确哪些股票资金流进活跃，那些股票资金流出主力在逃，大盘的抛压主要来自哪里，大盘做多动能又来自哪里，它们是不是有行业、板块的联系，产生这些情况的原因是什么？哪些个股正处于上涨的黄金时期，哪些即将形成完美突破，大盘今日涨跌的主要原因是什么，等等，这些需要你重新对市场进行复合一遍，更了解市场的变化。

巴菲牛博士告诉你，复盘的一般步骤是：

（1）看两市涨跌幅榜

① 对照大盘走势，与大盘比较强弱，了解主力参与程度，包括其攻击、护盘、打压、不参与等情况可能，了解个股量价关系是否正常，主力拉抬或打压时动作、真实性以及目的用意。了解一般投资者的参与程度和热情。

② 了解当日K线在日K线图中的位置，含义。再看周K线和月K线，在时间上、空间上了解主力的参与程度、用意和状态。

③ 对涨幅前2版和跌幅后2版的个股要看得特别仔细。了解哪些个股在悄悄走强，哪些个股已是强弩之末，哪些个股在不计成本地出逃，哪些个股正在突破启动，哪些个股正在强劲的中盘，这有点像人口普查，只有了解各部分的状态，才能对大盘情况有基本了解。

④ 在了解个股的过程中，把那些处于底部攻击状态的个股挑出来，仔细观察日K线、周K线、月K线所经历的时间和空间、位置等情况良好的，剔除控盘严重的庄股和主力介入不深和游资阻击的个股，剩余的再看一下基本面，有最新的调研报告最好调出来看一下，符合的进入自己的自选股。

看涨幅在前两版的个股，看他们之间有哪些个股存在板块、行业等联系，了解资金在流进哪些行业和板块，看跌幅在后的两板，看哪些个股资金在流出，是否具有板块和行业的联系，了解主力做空的板块。需要说明的是，看几板主要根据当日行情的大小，好的时候就多看几板，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差的情况下，看前后两板就可以了。

（2）看自己的自选股（包括当日选入的）

观察是不是按照自己预想的在走，检验自己的选股方法，有哪些错误，为什么出错，找出原因，改进。看哪些个股已经出现买点（买点是自己定的，按照什么标准也是你自己定的）的个股，你要做一个投资计划，包括怎么样情况怎么买、买多少、多少价格、止损位设置等。

（3）看大盘走势

主要分析收阴阳的情况、成交量情况，与昨日相比如何，整个量价关系是否正常，在日K线的位置、含义，看整个日K线的整体趋势，判断是否可以参与个股，能否出现中线波段，目前大盘处于哪一级趋势的哪个阶段。看当日大盘波动情况，什么时候在拉抬、什么时候在打压，拉抬是哪些股，打压又是哪些股，他们对大盘的影响力又是如何。看涨跌平个股家数，了解大盘涨跌是否正常。

了解流通市值前十名个股的运行情况以及对大盘的影响，如果不是大盘股影响大盘，找出影响大盘的板块。了解大盘当日的高低点含义，了解大盘的阻力和支持位，了解大盘在什么位置有吸盘和抛压，了解哪些个股在大盘打压之前先打压，哪些个股在大盘打压末期先止稳启动。

综合排名榜，市场各要素都展现在这里，哪些个股活跃，哪些个股出逃最强烈，哪些个股在拉尾市勾当，哪些在尾市打压制造恐慌假象，哪些个股盘轻如燕，哪些个股盘步履蹒跚，这些都是主力的照妖镜。

别忘了还要关注其他市场和品种的情况，回购情况如何，国债情况如何，B股情况如何等，它们反映的是什么样的资金面以及对大盘的情况。

掌握基本要素和复盘熟练的要求后，你的盘面感觉肯定是不同的。反复训练后，可加快速度，翻阅个股也不必要看全部，看涨跌前后几版、权重股、自选股等就可以了。复盘是辛苦的，但只有苦尽才能甘来。

“喝够汽油才能开好汽车，同样，训练好盘感才能炒好股票。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 学会空仓

巴菲牛博士告诉你：第二步也是最重要的一步，学会在股市中生存。活下去最重要！没有赚钱之前先要会保命！

如果把在股市中捞金的技能称为屠龙术的话，防止割肉则应被称为防狼术。学屠龙术前先学好防狼术吧！因为有了这防狼术，至少不会被股市严重侵犯，也不会在大盘大跌时鬼哭狼嚎了，成为被割的“韭菜”。

一个最简单的MACD指标，0轴分为多空主导。也就是说，一旦MACD指标陷入0轴之下，那么就在对应时间单位的图表下进入空头主导，而这是必须远离的。各位请去看看大盘的60分钟图，5200点MACD跌破0轴并反抽确认后，一直到3000多点，都在0轴下晃悠，其间产生多大的杀伤力，各位自己难道没有体验吗?

巴菲牛博士告诉你：大盘的60分钟图，MACD黄白线在0轴下面，就应该“空仓”。回避所有MACD黄白线在0轴下面的市场或股票，这就是最基本的防狼术。

当然，这涉及时间周期。例如，如果是1分钟，那就经常在0轴下又像上的。这里，你可以根据自己的能力，决定一个最低的时间周期，例如：60分钟图上的或30分钟图上的。一旦出现自己能力所决定的最低时间周期的MACD 0轴以下情况，就彻底离开这个市场，直到重新站住0轴再说。

3. 买入和卖出

巴菲牛博士告诉你：第三步就是买入和卖出股票。学会通过技术指标实际操作买卖。

选到好股票后，面临的问题就是“如何买和如何卖”。买入的时机和卖出的时点就很重要，技术指标可以帮助我们掌握好买点和卖点。

巴菲牛博士告诉你：“买要慢慢买，卖要快刀斩乱麻”，总之买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不急，卖出要坚决。特别是当技术指标出现重复性的两次信号，就应该坚决执行。我们把第一次出现这种技术形态称为“初探假设”，当第二次出现后就是“验证假设”，马上执行。比如，当第一次出现买入金叉时，不急，但第二次出现买入金叉时，那就是买入黄金时机！

巴菲牛博士告诉你：六种技术买入法和六种技术卖出法。

（1）六种技术买入法

① BOLL买入形态：股价跌破下轨。

实例：羚锐制药股价在2013年5月份开始的一波涨势行情中，在上涨回调过程中，于6月24日、25日跌破了布林线下轨，但很快股价就回到布林线区域内，再次上涨。如图3-10中所示。

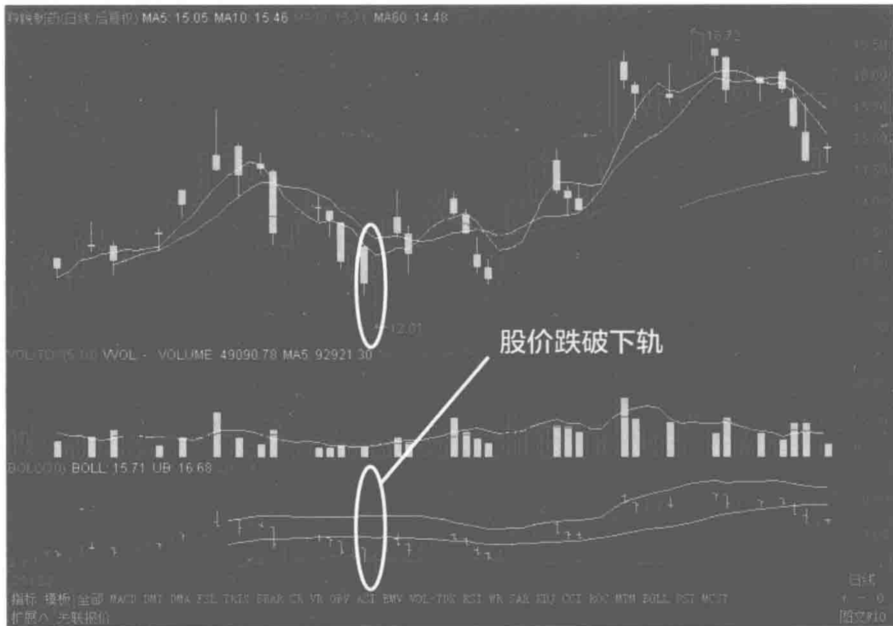


图3-10 股价跌破下轨

形态简介：

BOLL上轨和下轨代表了股价运行可能的“信赖区间”。在正常的行情中，股价很少会脱离到这个区间以外的区域中运行。当股价跌破BOLL

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下轨时，说明当前市场已经进入极度弱势的行情中，未来这种弱势行情可能难持续，股价很可能会见底反弹，因此这是一个看涨买入信号。

第一买点：股价跌破下轨。

当股价跌破BOLL下轨时，说明市场已经进入了极端弱势的行情中，此时投资者可以先试探性地买入股票，建立部分仓位。

第二卖点：股价回到BOLL区间内。

当股价在BOLL下轨下方运行一段时间后，如果能见底反弹，再次回到BOLL下轨上方，就说明股价已经有了上涨的迹象，此时投资者可以积极加仓买入股票。

止损位：股价沿下轨持续下跌。

买入股票后，投资者可以继续观察后市行情走向。如果股价回到BOLL区间内之后不能持续上涨，而是沿着BOLL下轨持续下跌，就说明下跌行情还在继续，此时投资者应该卖出手中的股票止损。

操作要点：

1.股价在BOLL下轨下方持续的时间越长，市场上的空方力量消耗就会越严重，未来股价见底反弹后其上涨的动能也就越强烈。

2.如果股价在BOLL下轨下方向上突破时成交量逐渐放大，则说明在股价上涨的同时，大量投资者开始抄底买入，此时该形态的看涨信号会更加强烈。

3.当股价跌破BOLL下轨后，可能在BOLL下轨下方下跌一段时间后再见底反弹。为了不在这段时间内被套牢，投资者可以放弃该形态的第一个买点，等第二个买点出现时再大胆买入股票。

② BOLL买入形态：喇叭口敞开，股价突破中轨。

实例：华仪电气在2013年8月开始的一波上涨行情中，在8月1日行情启动时，股价突破布林线中轨，同时布林线喇叭开口，说明上涨带动了这种股价加速波动的行情，未来股价将进入一轮快速上涨的行情。如图3-11中所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

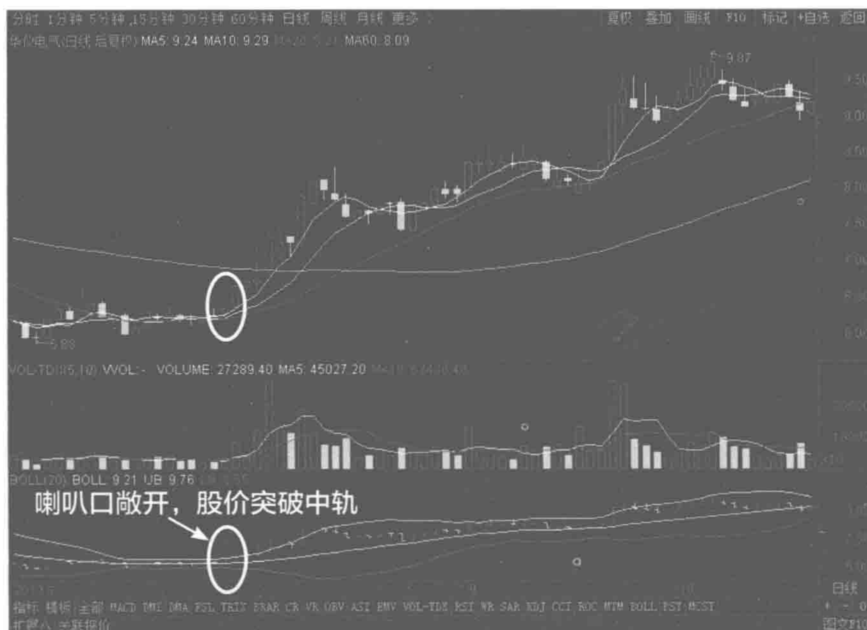


图3-11　股价跌破中轨

形态简介：

当BOLL的上轨向上移动、下轨向下移动时，就形成了喇叭口敞开的形态。这样的形态说明股价的波动幅度越来越大，未来将开始一轮快速上涨或者快速下跌的行情。

当BOLL喇叭口打开时，如果股价向上突破了BOLL中轨，就说明是上涨带动了这种股价加速波动的行情，未来股价将进入一轮快速上涨的行情，这是看涨买入信号。

买点：喇叭口敞开，股价突破中轨。

如果在BOLL喇叭口敞开的同时股价突破了BOLL中轨，就说明加速上涨的行情即将开始，此时投资者可以积极买入股票。

止损位：股价跌破中轨。

投资者买入股票后可以继续观察后市行情走向，如果未来股价无法持续上涨，而是掉头向下，再次跌破BOLL中轨，就说明上涨行情已经结束，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来股价可能持续下跌，此时投资者应该将刚刚买入的股票卖出止损。

操作要点：

1.如果喇叭口打开的同时，股价正在BOLL中轨上方持续上涨，则同样可以说明股价处于上涨趋势中，且上涨速度越来越快，这也是看涨买入信号。

2.如果在BOLL喇叭口打开的同时，成交量逐渐放大，则验证了市场上多方力量逐渐增强的信号，此时该形态的看涨信号会更加可靠。

3.股价突破中轨和BOLL喇叭口打开的形态可能在同一个交易日内完成，也可能在几个交易日内完成，为了回避风险，投资者可以等两个信号都完成后再买入股票。

③ 四种MACD指标买入形态

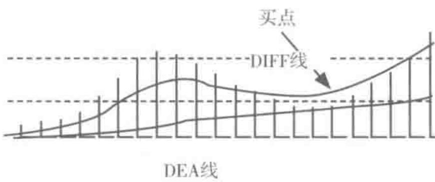


图3-12 形态之一：佛手向上

从图3-12中可以看出，DIF与DEA金叉后，随股价的上行而上行，尔后，随股价的回调而下行，当主力洗盘时，股价回调；而DIE线回调到MACD线附近时，DIF线反转向上，便形成了佛手向上形态（注：MACD参数为12.26.27）。

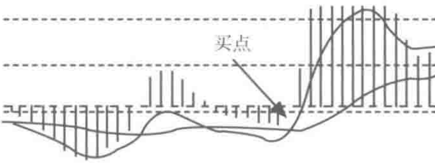


图3-13 形态之二：小鸭出水

DIF在0轴之以下金叉DEA线以后，并没有上穿0轴或上穿一点就回到0轴之下，然后向下死叉DEA，几天以后再次金叉DEA线，如图3-13所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示，该形态为股价在下跌探底之后，抛盘穷尽之时呈现的底部形态，应理解为见底反弹信号，可择机入市。

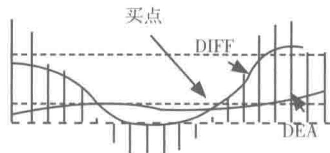


图3-14 形态之三：漫步青云

漫步青云指的是DIF线在零轴以上死叉DEA线，然后下穿零轴，然后在零轴或零轴以上金叉DEA线。如图3-14所示，该形态形成是股价在探底回升途中做盘整，也有的是筑底形态，呈上攻之势，应理解为积极介入信号，应果断入市。

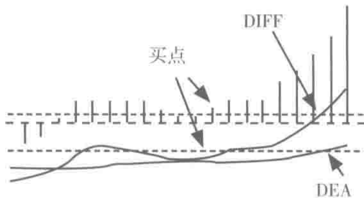


图3-15 形态之四：天鹅展翅

天鹅展翅指的是DIFF在零轴以下金叉DEA线，随后没有上穿零轴就回调，向DEA靠拢，MACD红柱缩短，但没有死叉DEA就再次反转向上，同时配合MACD红柱加长，便形成天鹅展翅形态。如图3-15所示，该形态的形成多为底部形态，是股价在下跌探底之后，抛盘穷尽之时呈现的底部形态，应理解为主力建仓区域，可择机介入。

（2）六个技术卖出法

当股票市场出现以下六种情况，则可以理解为股市的卖出信号出现。

① MACD死叉为见顶信号

股价在经过大幅拉升后出现横盘，形成的一个相对高点，投资者尤其是资金量较大的投资者，必须在第一卖点出货或减仓。此时判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断第一卖点成立的技巧是“股价横盘且MACD死叉”，死叉之日便是第一卖点形成之时。第一卖点形成之后，有些股票并没有出现大跌，可能是多头主力在回调之后为掩护出货假装向上突破，做出货前的最后一次拉升。判断绝对顶成立的技巧是当股价进行虚浪拉升创出新高时，MACD却不能同步，第二红波的面积明显无前波大，说明量能在不断下降，二者的走势产生背离，这是股价见顶的明显信号。此时形成的高点往往是成为一波牛市行情的最高点，如果此时不能顺利出逃的话，后果不堪设想。必须说明的是在绝对顶卖股票时，决不能等MACD死叉后再卖，因为当MACD死叉时股价已经下跌了许多，在虚浪顶卖股票必须参考K线组合。这个也是MACD作为中线指标的缺陷之处。

② KDJ呈现两极形态即见顶

通常，大盘在长时间或者快速单边走势后，出现放量的或者极端反向走势，同时配合经典的技术佐证，如跳空星形大K线周KDJ线的K值到达85以上，是见顶的典型信号。当KDJ指标的J值升势改变掉头向下，先卖50%；K值升势改变走平时可准备卖出，K值改变掉头向下，清仓；当KDJ指标形成死叉时，这是最后的卖点。但是，因为技术上经常会出现“底在底下”的情况，所以这种KDJ指标经常会失灵。

③ 长上影线须多加小心

长上影线是一种明显的见顶信号。上升行情中股价上涨到一定阶段，连续放量冲高或者连续3~5个交易日连续放量，而且每日的换手率都在4%以上。当最大成交量出现时，其换手率往往超过10%，这意味着主力在拉高出货。如果收盘时出现长上影线，表明冲高回落，抛压沉重。如果次日股价又不能收复前日的上影线，成交量开始萎缩，表明后市将调整，遇到此情况要坚决减仓甚至清仓。

④ 高位十字星为风险征兆

上升较大空间后，大盘系统性风险有可能正在孕育爆发，这时必须格外留意日K线。当日K线出现十字星或长上影线的倒锤形阳线或阴线时，是卖出股票的关键。日K线出现高位十字星显示多空分歧强烈，局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面或将由买方市场转为卖方市场，高位出现十字星犹如开车遇到十字路口的红灯，反映市场将发生转折，为规避风险可出货。

⑤ 双头、多头形态避之则吉

当股价不再形成新的突破，形成第二个头时，应坚决卖出，因为从第一个头到第二个头都是主力派发阶段。M形是右峰较左峰为低乃为拉高出货形，有时右峰亦可能形成较左峰为高的诱多形再反转下跌更可怕，至于其他头形如头肩顶、三重顶、圆形顶也都一样，只要跌破颈线支撑都得赶紧了结持股，免得亏损扩大。

⑥ 击破重要均线警惕变盘

放量后股价跌破10日均线且不能恢复，随后5周线也被击穿，应坚决卖出。对于刚被套的人此时退出特别有利。如何确认支撑位在此显得尤为关键。一般来说，10日均线第一天破了之后第二天回拉但是站不上支撑位（如30日均线），就是破位的确认，回拉的时候就是减仓的时机。如果股价继续击破30日或60日均线等重要均线指标，就要坚决清仓了。此外，随着股价的下调，逐渐形成了下降通道，日、周均线出现空头排列。如果此后出现反弹，股价上冲30或60日均线没有站稳，则应坚决卖出。

4. 止损与止盈

巴菲牛博士告诉你：第四步，实际操作要有铁的纪律，学会设立股价的止损位和止盈位十分重要。

要像冷血动物一般止损与止盈。假如一只鳄鱼咬住了你的脚，如果你用手去试图挣脱你的脚，鳄鱼便会同时咬住你的脚与手。你越挣扎，就被咬住得越多。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，你唯一的机会就是自己牺牲那只脚，砍掉它。这就是有名的**“鳄鱼原则”**。就是说当你知道自己犯错时，要立即断臂，了结出场。

止损的关键点在于以下几点。

（1）必须设定止损点。永远不要没有设定止损点就开始一笔交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易。最起码的风险意识就是买入前确定自己可以赔多少。

（2）坚持预设的止损点。能够严格自律地做到这一点的投资者很少。大多数散户对持有的股票往往过于自信，面对判断失误，依然心存侥幸。

因为决策失误是正常的，该走的时候绝不留恋。比如手头有市值10万的股票，亏到5万只需要亏损50%，而再赚回来却要盈利率达到100%。

对于止损点的设置可以参考以下几点。

（1）在买入后即设立初始止损位，一般可设在买入价格5%–8%的位置，买入后股价上升，便将止损位移到开始的买入价。

（2）时间止损：假设对某只股票的交易周期预计为五天，买入后价格五天都没动，那么之后第二天应坚决出仓。

（3）移动均线止损：短线、中线、长线投资者可分别用MA5、MA20、MA120移动均线作为止损点。

（4）前文MACD、BOLL线法中介绍的卖出点。

止盈，是为了能够锁定利润，说白了就是帮助自己克服贪心。一旦达到目标价位，坚决止盈。若股价比最高价减少5%～10%时止盈卖出，或股价从上向下跌破重要价格均线（5日线、10日线）时，要止盈。当然，最重要的一点就是止盈要绝对果断，放平心态，不要贪心，不要侥幸。

第一种是最简单的方法，即设定一个比例，比如说股价比成本价高20%就卖出。

第二种是利用技术指标，如周KDJ的D值大于80且出现死叉；股价冲出布林线上轨又跌回上轨以下时；乖离率BIAS过高时；股价击穿10日均线(或20日均线)两日不反弹时；等等。以上情况至少要短线卖出。

第三种是在股价上涨到前期高点、前期成交密集区或重要的黄金分割点等阻力位时，先卖出一部分，以减少时间成本。因为在这些区间，股价回档的可能性较大。

当然，止盈不是一味地照搬公式，也要结合当时大盘的情况和个股的实际综合考虑。如果是个股普涨的大牛市行情，可将止盈位设得高一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些，因为这种行情下卖出后踏空的可能性较高。从个股看，如果是有中长期投资价值的品种，则不要轻易止赢；对于适合做波段的股票，止盈后等跌下来还可以再买入，反复操作以赚取差价。

5. 学会“数浪”

巴菲牛博士告诉你：第五步，是要学会通过“数浪”的技术方法看清大的趋势。“知大趋势者得天下。”

下面，我们通过一个实际案例来教会大家运用波浪理论进行“数浪”

航天信息（600271）在上市后经过小幅震荡便一路高奏凯歌，一直上冲到42元，从波浪理论分析来看，这拨行情的拉升应是第三大浪，那么接下来的应该是第四大浪，那么第四大浪按照艾略特的说法：“调整浪应该是A、B、C三浪下跌”；但我们通过多年的研究发现，在调整浪中还有一种就是直接的5浪下跌，这只股票就是最好的例子。下图3-16是对航天信息的第四大浪的浪形划分：



图3-16 航天信息的第四大浪的浪型分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一浪：2003年9月3日到2003年9月8日；

第二浪：2003年9月8日到2003年9月11日；

第三浪：2003年9月11日到2003年10月10日；

第四浪：2003年10月10日到2003年10月16日；

第五浪：2003年10月16日到2003年11月18日。

对于这只股票的5浪下跌，通过计算得到以下结果：

（42.2–37.81）×3.236–42.2=27.99

这个计算结果与实际的下跌目标位（28.01）只有0.02的误差，可见波浪理论预测之精准。

广大的投资者之所以喜欢波浪理论，无非是因为波浪理论能告诉我们大的趋势，换句话说也就是能告诉我们当前所处的位置在哪里，并且能比较精确地预测出未来将要达到的目标区域在哪里，因此广大的投资者特别是技术分析的高手们都在追求波浪的完美。波浪理论是一个自然法则，因为我们把市场理解成为是一个自然的产物，那么我们当然需要一个自然的法则，但我们在进入市场时不能把波浪理论作为我们入市的唯一标准，还要有其他的辅助配合。

一浪的走法多种多样，幅度通常在30%左右，是庄家吸筹的过程。

二浪调整时间（一周内）短幅度浅，在一浪的1/2到3/4之内。

三浪通常是一浪的1.382、1.618、2.618或3.618倍。

四浪调整时间长（两周以上）幅度大。

五浪比较小，可有可无。

6. 学会看K线图形态

巴菲牛博士告诉你：第六步，实战中不断积累技术经验，要学会掌握一些常见的技术图形。这就好像学习围棋一样，要记住经典的棋谱和棋局，就是所谓的“记谱”。

炒股也要会“记谱”，赚钱才“靠谱”！

对于K线理论，最复杂的也是最精彩的就是其对于K线形态的分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下文将结合案例图示给读者讲解K线理论中一些重要的K线形态，包括反转形态、持续形态。

（1）反转形态

① **双顶**。双顶（Double Top）俗称M头图形。双顶在图形中是一个主要的转势讯号。当价格在某时段内连续两次上升至相似高度时形成的价位走势图形。双顶的形态像两座山头相连，出现在价位的顶部，反映后市偏淡。当价格自第一顶回落后，成交量通常都会萎缩。再者，若价格跌破先前的支持线（颈线），便会较急速地滑落，支持线因此改变为阻力线。

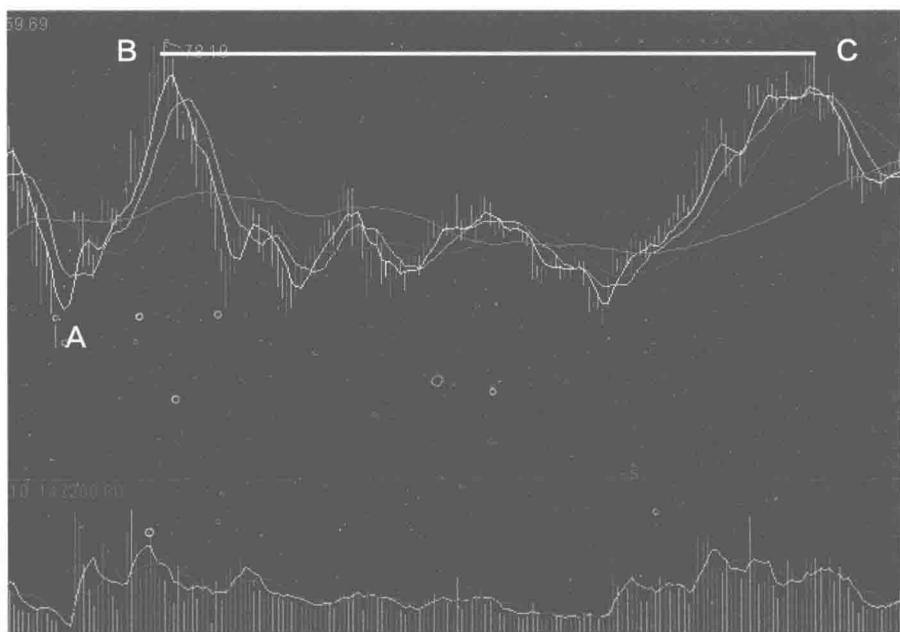


图3-17 双顶图形

根据图3-17例，由A点到B点是一个上升趋势。当遇到阻力位时，市况随即回落。在低位停留三个多月后，市况再次上升到另一个高位C点。但后市迅速下滑而形成双顶图形。由此可见，趋势确实已经逆转，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果价格跌破A点价位则发出一个穿破支持位的信号。

② **双底**。双底（Double Bottoms）俗称W底。如图3-18所示，它是当价格在某时段内连续两次下跌至相似低点时而形成的走势图形。当出现双重底时，通常是反映在向下移动的市况由熊市转为牛市。一旦形成双重底图形，必须注意图形是否肯定穿破阻力线，若穿破阻力线，示意有强烈的需求。成交量通常因回调而大幅增加。双重底亦可利用技术分析指标中的资金流向指数及成交量平衡指数（OBV）作分析买卖强势之用。若价格穿破阻力线，阻力线因此而变为支持线。

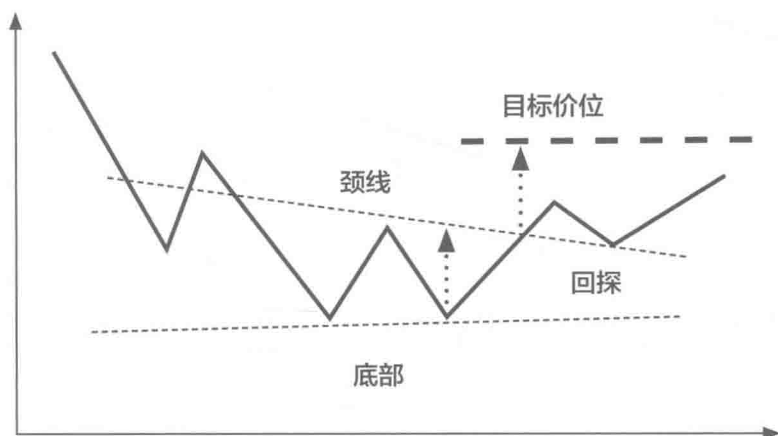


图3-18 双底图形

③ **头肩顶**。头肩顶（Head & Shoulders Top）是最为常见的倒转形态图表之一。头肩顶跟随上升市势而行，并发出市况逆转的信号。如图3-19所示，顾名思义，头肩顶图形以左肩、头、右肩及颈线组成。当三个连续的价格形成左肩时，其成交量必须最大，而头部次之，至于右肩应较细。当价格一旦跌破支持线（颈线），便会出现较急且大的跌幅。成交量可为头肩顶形态充当一个重要的指标，大多数例子中，左肩的升幅必定高于右肩的升幅，下降的成交量加上头部创新高可充当一个警示信号，警戒股价走势正在水平线上逆转。第二个警示信号是当价格由头部的顶峰回落时，穿越右肩的高点。最后逆转讯号是在价格跌破颈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线后，出现“后抽”现象，在价格触及颈线后仍未见有所突破便立即沽出。

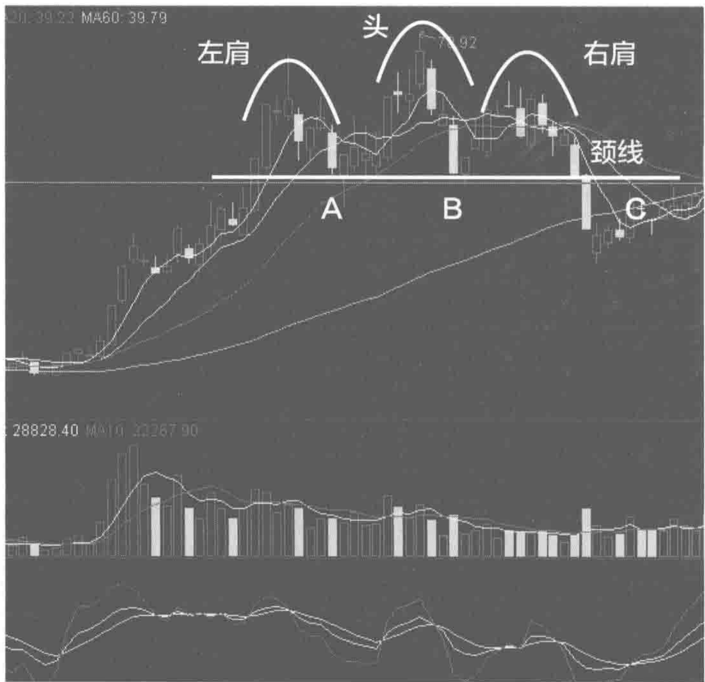


图3-19 头肩顶图形

④ 头肩底。头肩底（Head & Shoulders Bottom）跟随下跌市势而行，并发出市况逆转的讯号。如图3-20所示，头肩底图形以左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中谷底（头）最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅及接近对称，因而形成头肩底形态。当价格一旦升穿阻力线（颈线），则出现较大幅度上升。成交量可为头肩底形态充当一个重要的指标，大多数例子中，左肩较右肩和头部为大，下降的成交量加上头部创新低可充当一个警示信号，警戒市势正在水平线上逆转。第二个警示信号是当价格由头部的顶峰上升时，即价格向上突破颈线后，再次回落至颈线支撑位，然后才大升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后逆转信号是在价格向上窗破颈线后，把握时机入货，若未能跟进，则可望出现“后抽”回试颈线支撑位时买入。在大多数图形中，当阻力线被穿破，相同的阻力线在后市中转变为支撑线。

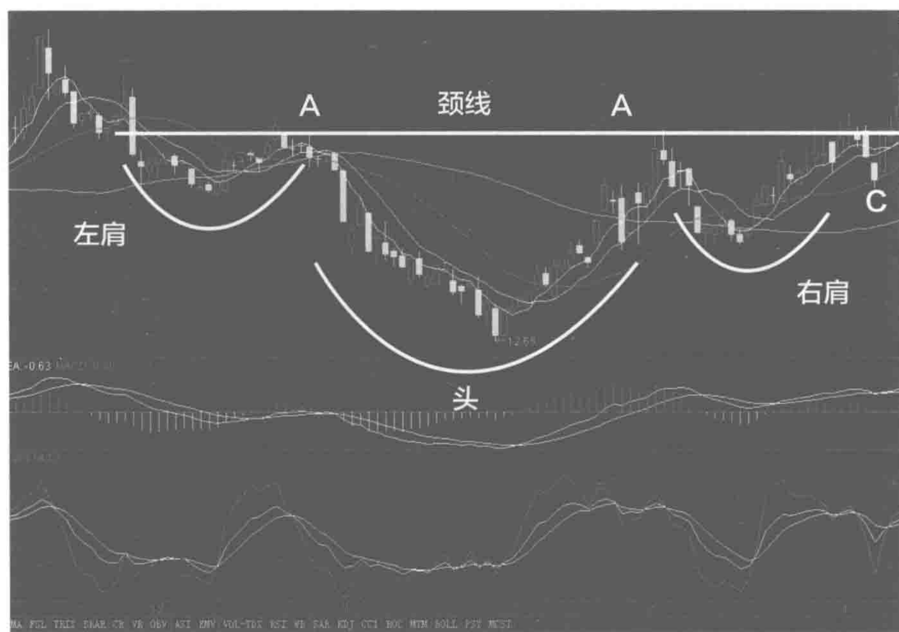


图3-20　头肩底图形

图3-20例，左肩A点形成在一个正下跌及整固的市况。颈线从A点开始形成后，再次回落约1个月，形成头部。随后价格开始反弹，到B点再度回落，形成右肩。直到颈线的第二点出现，成为阻力线（即B点）。价格随后因有大量成交而上升穿破阻力位（颈线），头肩底图形从而确认。升破颈线后，可能有抽后情况发生，如不跌穿颈线，市势将向着目标幅度而上升。从以上例子得知，投资者不一定会即时追随已破头肩底颈线的股票。通常，价格会再次回落到支持位（如C点）给投资者另一个买入机会。

⑤ **圆底**。圆底（Rounding Bottom）又称为碟形（saucers）或碗形（bowls），是一种逆转形态，但并不常见。此类形态大多数出现在一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由熊市转为牛市的长时间整固期。但我们此次选择以短时间的整固期为例。圆底常常在一个长期跌市后出现，低位通常记录新低及回跌。如图3–21，圆底形态可分为三部分：下降、最低及上升。

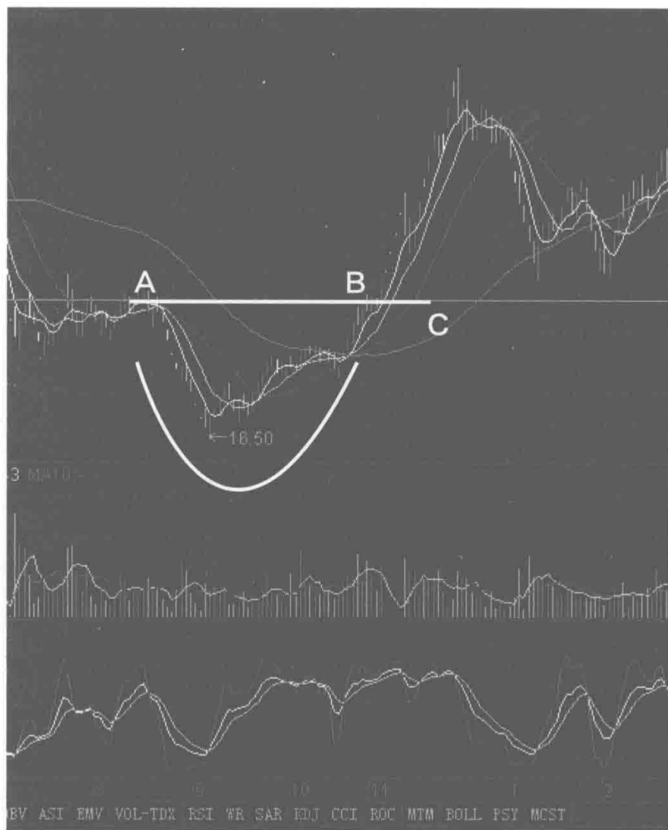


图3–21　圆底图形

形态的第一部分是下降：即带领圆形到低位。下降的倾斜度不会太过分。第二部分是圆弧底的最低位，与尖底很相似，但不会太尖。这部分通常出现时间较长或升幅可达1个月。最后是上升部分，通常是图形的上升与下降所需的时间大致相同。如上升部分升得太快，便会破坏了整个形态，而且变为假信号。就整个图形来看，如价格还未穿破阻力位，即图形开始的下降位置，圆底仍未确认。成交量通常跟随圆底形态：最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位即下降的开始、最低位即下降的终点及升幅变强。

（2）持续形态

① **杯柄形**。杯柄形是一种持续上升的形态，它跟随上升通道的突围而形成一段整理的时间。杯柄形态可分为两部分：杯及杯柄。当某时段价格上涨，一个杯形随之形成，其外观好像一个碗或者圆底，亦像是呈U字形态。因为与V形相比，U形比较平坦，故此杯形可以确定是一种在底部具有强烈支持的整理形态。当杯形形成后，短期的成交，便是杯柄的进化期。由杯柄范围随后突围，并提供一个较强烈的上升趋势信号。通常杯柄的回调越短暂，越形成上升趋势及加强突围。当突围出现时，成交量明显是上升的。

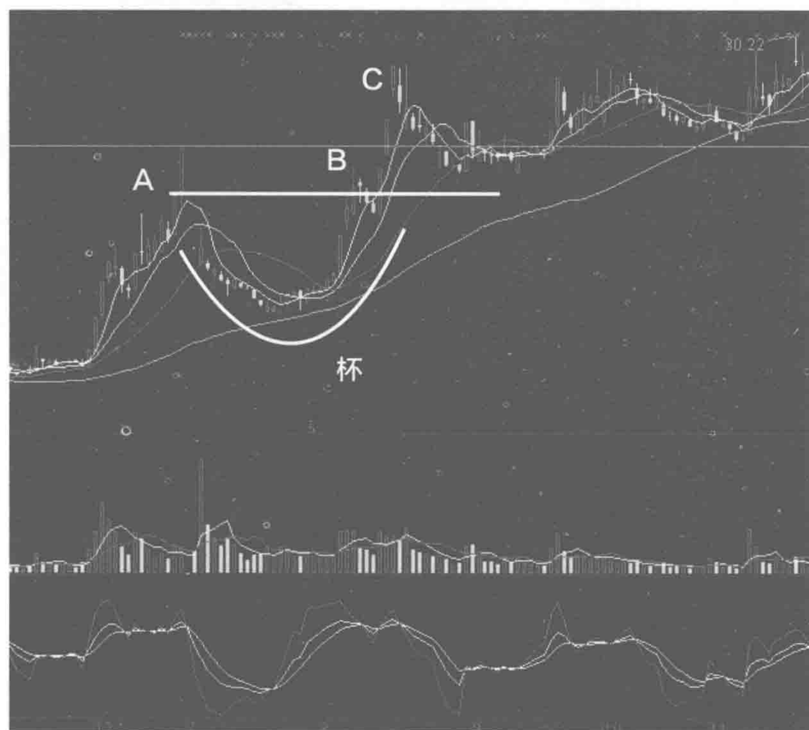


图3-22 杯柄形图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图3-22，在遇到A点的阻力位前，价格正在上升。不到六个月，杯的形态已形成，而且相遇阻力位B点。价格随后徘徊在同一个交易价格约一个月，然后穿破阻力位，确认了杯柄形。成交量也提供了一个明确的指标，确认这图形的准确性。因成交量在破位前后增加，代表出现大量买家。

② 旗形。旗形的形态就像一面挂在旗顶上的旗帜，通常在急速而又大幅的市场波动中出现。价格经过一连串紧密的短期波动后，形成一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。旗形走势分为上升旗形和下降旗形。当价格经过陡峭的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区，把这密集区的高点和低点分别连接起来，便可划出两条平行而下倾的直线，这就是上升旗形。当价格出现急速或垂直的下跌后，接着形成一个波动狭窄而紧密，稍微上倾的价格密集区，像是一条上升通道，这就是下降旗形。形态完成后价格便继续向原来的趋势移动，上升旗形将有向上突破，而下降旗形则往下跌破。上升旗形大多数在牛市末期出现，因此暗示升市可能进入尾声阶段；而下降旗形则大多数在熊市初期出现，显示大市可能作垂直式的下跌，因此形成的旗形细小，在三四个交易日内已经完成，但如果在熊市末期出现，形成的时间较长，且跌破后只可做有限度的下跌。

楔形旗是由两条相同方向移动且收的直线而成，而这两条直线是在较短时间内形成一个扁长的三角形。楔形较常出现在一个涨势或跌势的中心位置，即上涨中的中段整理及下跌过程中的反弹逃命波，而成交量大多数在整理过程中逐渐减少，而在突破或跌破后量能后又显著放大。在上升趋势中，楔形旗是由左上方向右下方倾斜；在下降趋势中，则由左下方向右上方倾斜，形状与旗形相似，颇像船尾所悬挂的旗帜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

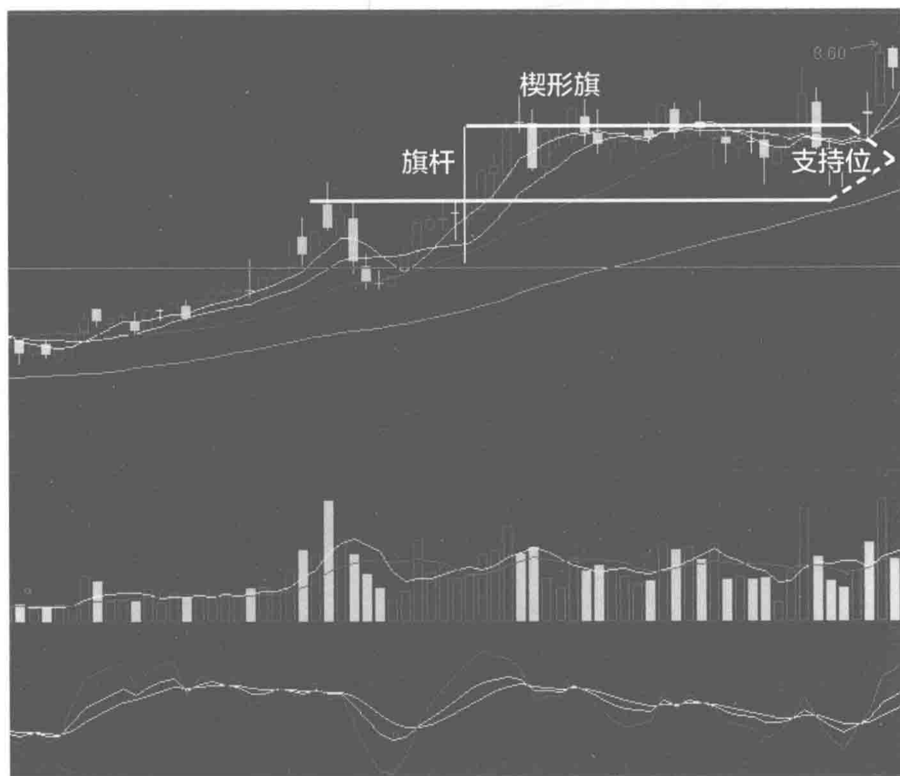


图3-23 楔形旗图形

图3-23为楔形旗的例子，在一个上升的市况，因A点出现大量成交，旗在这里形成。在多个星期的整固期后，价格尝试在楔形旗的顶部试高（即B点）。当穿破阻力位，再加上成交量上升，图形确认及升势将持续。

③ 三角形。三角形（Triangle）通常在回档低点的连线趋近于水平而回升高点的连线则往下倾斜，代表市场卖方的力量逐渐增加，使高点随时间而演变，越盘越低，下方支撑的买盘逐渐转弱，退居观望的卖压逐渐增加，在买盘力量转弱而卖压逐渐增强的情况下，整理至末端，配合量能温和放大，而价格往下跌破的机会较大。

下降三角形的形状与上升三角形恰好相反，价格在某特定的水平出现稳定的购买力，因此每回落至该水平便告回升，形成一条水平的需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线。可是市场的沽售力量却不断加强，价格每一次波动的高点都较前次为低，于是形成一条下倾斜的供给线。下降三角形同样是多空双方的较量表现，然而多空力量却与上升三角表所显示的情形相反。

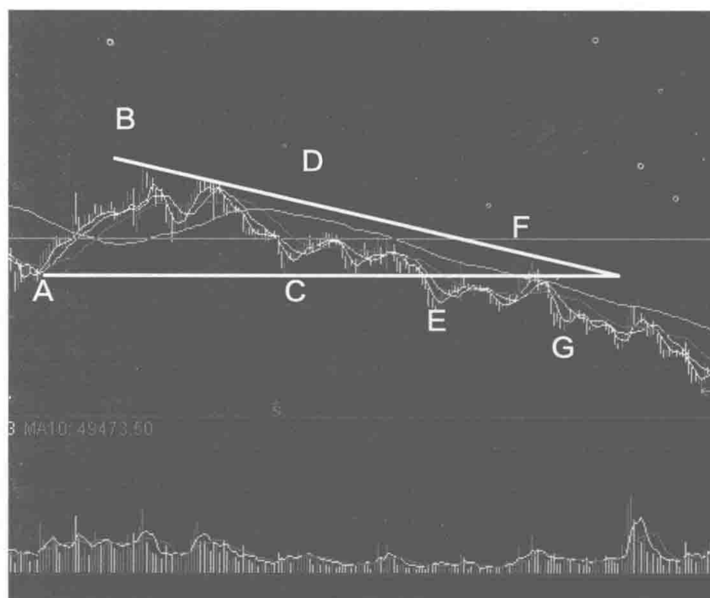


图3-24 三角形图形

以图3-24为例，下降三角形在最初形成时，价格亦开始向下滑。全个形态发生在四个月内，但没有穿破支持线的A点、C点及E点。而最底的高位在B点、D点和F点，代表市况正在分发及看淡。在下降三角形形成的过程中，成交量的数值比预期弱，但在F点开始赶上，而阻力线亦非常强劲，在最后的上试阻力不成功，价格随即回调及跌穿G点的支持位。而且G点的成交量也很高。下降三角形形态确认后，市势持续下跌。

④ **平行线**。价格通道（Price Channels）是延续图形，它的斜度倾向上或向下，视乎它的价格成交集中于上趋势线或下趋势线之内。上趋势线是一条阻力线，而下趋势线则是一条支撑线。当价格通道有向下趋势倾斜时便视为跌市，而价格通道向上倾斜时，则视为升市。以两条趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线形成的价格通道，一条称为主趋势线，另一条称为通道线。主趋势线决定有力的趋势。如上升（下跌）通道向上（向下）倾斜时，最少以两点的低点（高点）连成一线而绘出。另一条趋势线称为通道线，与主趋势线平衡。通道线以高点及低点绘出。在上升通道时，通道线是一条阻力（支撑）线。在下降通道时，通道线则是一条支撑线。

当价格持续上升并在通道范围内波动，趋势便可看作是牛市。当价格未能到达通道线（阻力线）时，便可预料到趋势将会有急切地转变。随后下破主趋势线（支撑线）时，便可提供确认市况将会逆转。相反，当上穿通道线时，便可视为牛市及暗示价格将持续上升。

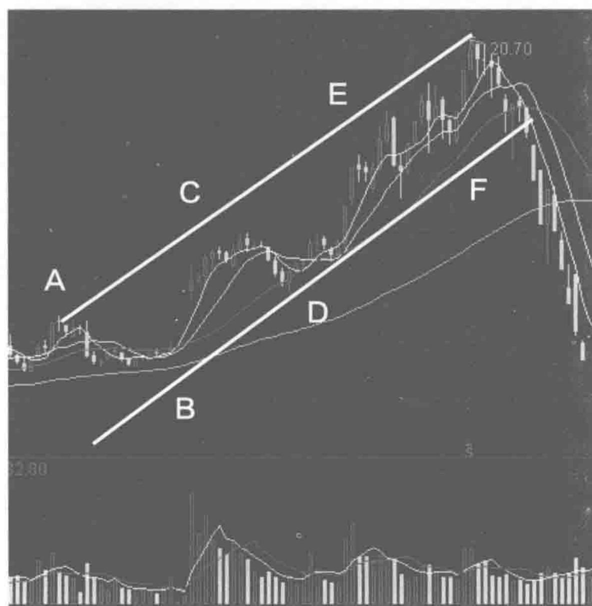


图3-25 上升通道图形

以图3-25为例，当价格离开上升趋势后，一个上升通道开始形成。在整个价格上升期间，交易不能够穿破A点、C点和E点的阻力线（通道线），纵使价格穿破由B点和D点组成的支持线，上升轨迹仍然存在，因为高位和低位逐渐上升。但最后，F点因太多沽盘导致穿破支持线。其实在F点前的价格没有伸展到通道线时，已经发出一个警告信号，表示缺乏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买力。相反，随着价格继续在通道内下跌或波动，走势趋于平淡。当价格越不接近通道线（或支持线），即表示将发生的会是趋势变动。如穿破阻力线，代表现时的走势将有变动。如穿破下通道，即代表向淡及持续下跌。

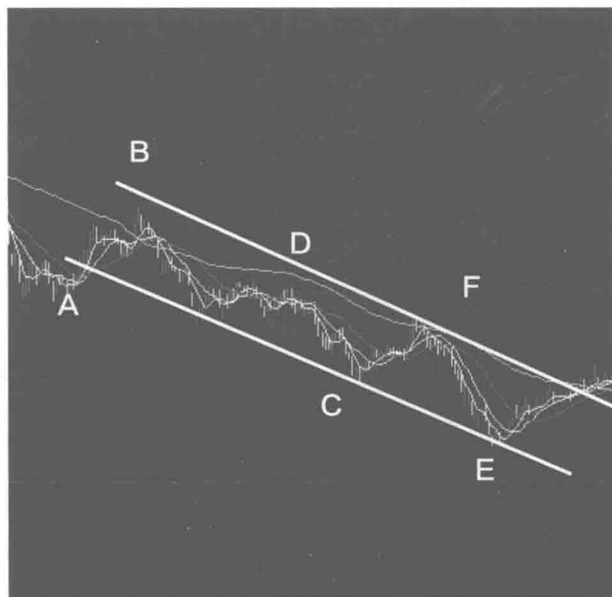


图3-26 下降通道图形

如图3-26所示，当价位离开下跌趋势后，下跌通道开始形成。在整段价格下跌期间，交易不能穿破A点与C点的支持位（或通道线），纵使价格穿破B点和D点组成的阻力线，下降轨仍然存在，因为高位和低位下降。虽然F点已破阻力，但穿破G点才真正转为上升趋势。当价格没有伸展到通道线时，E点已发出一个转势的警告信号，表示价格持续受到沽压。

⑤ **喇叭形**。股价经过一段时间的上升后下跌，然后再上升再下跌，上升的高点较上次为高，下跌的低点亦较上次的低点为低。整个形态以狭窄的波动开始，然后和上下两方扩大，如果我们把上下的高点和低点分别连接起来，就可以画出一个镜中反照的三角形状，这便是喇叭形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图3-27所示。

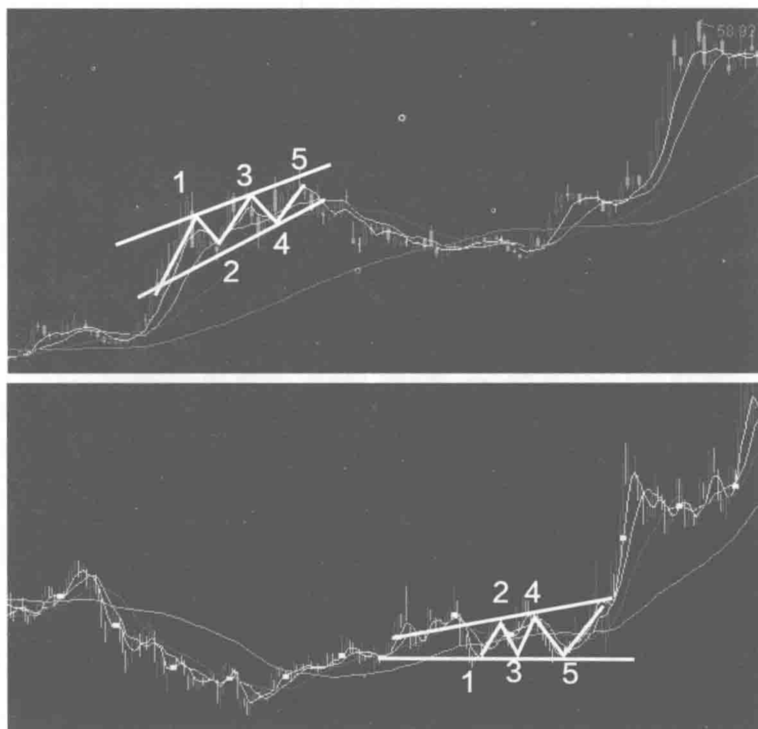


图3-27　喇叭形图形

成交量方面，喇叭形在整个形态形成的过程中，保持着高而且不规则的成交。喇叭形分为上升型和下降型，其含义一样。一个标准的喇叭形应该有三个高点，两个低点。这三个高点一个比一个高，中间的两个低点则一个较一个低；当股价从第三个高点回跌，其回落的低点较前一个低点为低时，可以假设形态的成立。和头肩顶一样，喇叭形属于“五点转向”形态，故此一个较平缓的喇叭形也可视之为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩式走势。

喇叭形是由投资者冲动和不理性的情绪造成的，因此它绝少在跌势的底部出现，原因是股价经过一段时间的下跌之后，投资意愿薄弱，因此它在低沉的市场气氛中，不可能形成喇叭形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥ **岛形**。股市持续上升一段时间后，有一日忽然呈现缺口性上升，接着股价位于高水平徘徊，很快价格又再缺口性下跌，两边的缺口大约在同一价格区域发生，使高水平争持的区域在图表上看来就像一个岛屿的形状，两边的缺口令这岛屿孤立独耸于海洋之上。成交量在形成的岛形期间十分巨大。股价在下跌时形成的岛形形状也是一样。如图3–28所示。

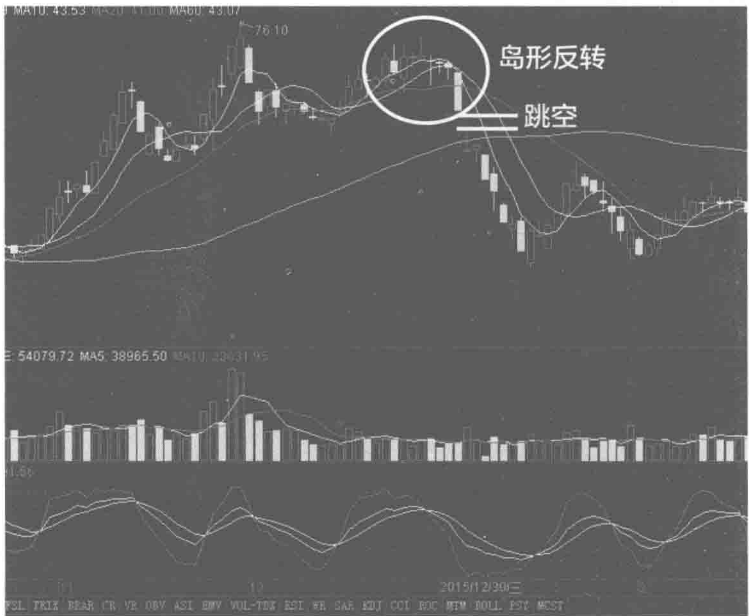


图3–28 岛形图形

a.在岛形前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。b.这两个缺口在短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期。c.形成岛形的两个缺口大多在同一段价格范围之内。d.岛形以消耗性缺口开始，突破性缺口结束，该情形是以缺口填补缺口，因此缺口是被完全填补了。

岛形形态意义：股价的不断上升，使原来想买入的没法在预期的价位追入，持续的升势令他们终于忍不住不计价抢入，于是形成一个上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口。可是股价却没有因为这样的跳升而继续向上，在高位明显呈现阻力，经过一段短时间的争执后，股价终于没法在高位支持，而缺口性下跌。股价不断地下跌，最后所形成的岛形和升市时一样。

岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。当上升时，岛形明显形成后，这是一个沽出信号；反之若下跌时出现这型态，就是一个买入信号。

（五）学会看“洗盘”

巴菲牛博士告诉你：第六步，是学会看“洗盘”。在这里和大家一起分享下四种经典的主力洗盘K线形态。我们用图解来看下最常见的4种洗盘K线

1. 惯压洗盘

经历长期下跌后股价稍稍有所回升，随后主力却主动抛出筹码砸盘来逼迫股价下跌，低位买入投资者担心利润越来越少而选择落袋为安，乖乖交出筹码。但是，股价下跌幅度却不到之前上升幅度的三分之一，且持续时间并不会太长。如图3-29所示，惯压洗盘方式能够用较快的时间来清洗持筹不坚定的投资者。

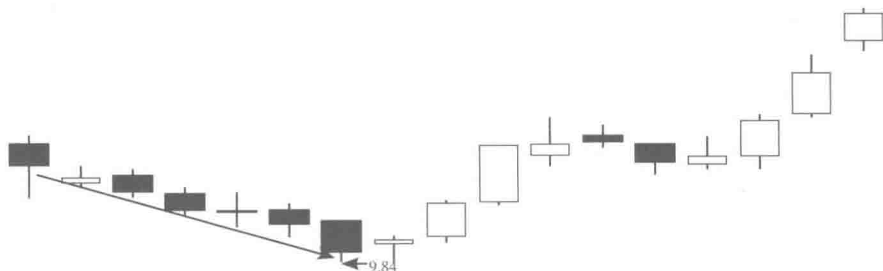


图3-29　惯压洗盘

2. 途中洗盘

如图3-30所示，由于主力机构手上筹码不足但资金非常雄厚，所以不愿意在洗盘环节上浪费时间，所以选择边拉升边打压的方式。主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天采取盘中大幅振荡的方式吓出胆小投资者，阴阳相间的K线组合形态，高效洗盘的同时还能持续推高股价。

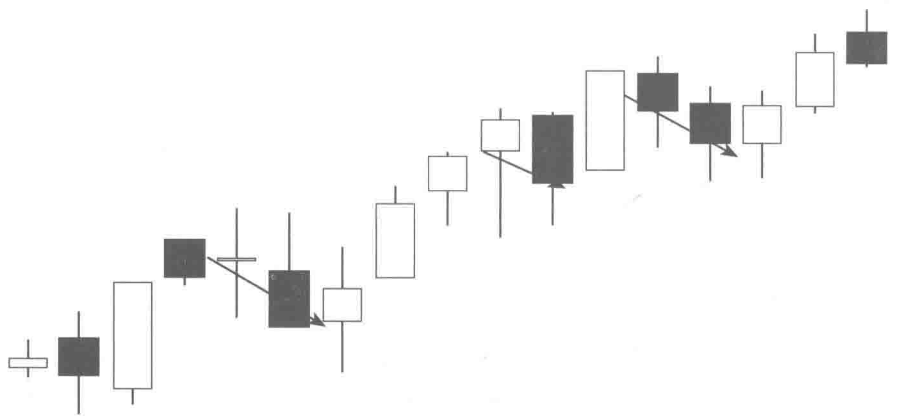


图3-30 途中洗盘

3. 形态洗盘

如图3-31所示，这是一种以时间换空间的洗盘方法，时间较漫长。主力志在长远，所以需要得到更多筹码，也担心快速打压股价可能带来筹码的丢失，所以主力用超长的时间来磨掉散户的耐心，从而筹码逐步转移到主力手中。形态很多，如箱体、三角形、菱形等。

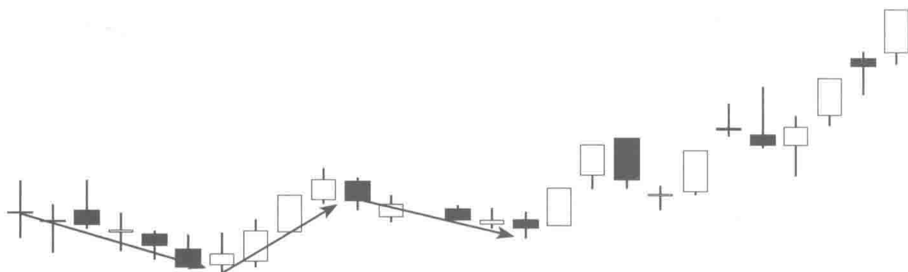


图3-31 形态洗盘

4. 空头陷阱洗盘

当主力机构和散户同时都看好该股中线走势，可是主力机构不愿意散户坐轿。所以，在拉升前就采取极端技术破位手段以此来恐吓散户交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出筹码。如图3–32所示，打压股价破位60日均线造成散户恐慌，主力却顺势将散户恐慌筹码悉数吸纳。股价停留在60日均线下方并不会太长时间，通常以一根中大阳线或者连续阳线把股价推回至60日均线上方。

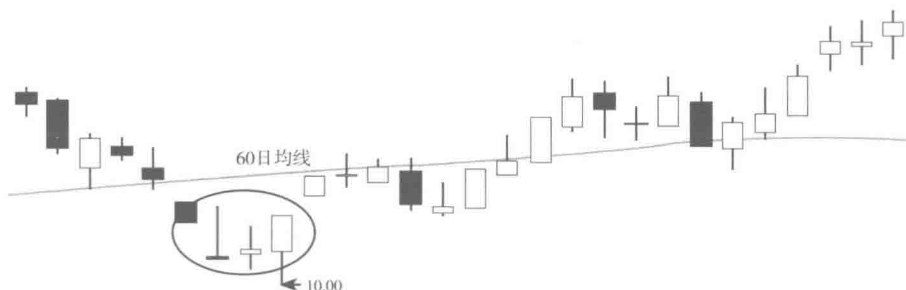


图3–32　空头陷阱洗盘

最后，洗盘之后，日K线出现成交量大幅萎缩，说明短线获利盘或套牢盘大都被驱赶出局，留下的都是对该股的死多头，那么股价上涨便一触即发。不过最终能否确认洗盘结束还需要个股、板块概念题材和大盘走势的配合。

在本章的最后，**巴菲牛博士告诉你：表格化学习易于学习吸收**。我们为大家制作出表3–2，总结技术面的分析步骤和分析要素，希望通过这一较为全面的分析能帮助大家找到良好的投资对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表3-2 技术面分析示意

	分析步骤	分析角度	分析因素
技术面分析	大面——大理论	1.道氏理论	（1）理论假设
			（2）五个“定理”
		2.艾略特波段理论	（1）价格走势的基本形态结构
			（2）波浪的层次
			（3）各浪的特征
		3.K线理论	（1）反转形态
			（2）持续形态
		4.江恩理论	（1）造成投资损失的三大因素
			（2）回调法则
			（3）循环周期理论
			（4）波动法则与共振
			（5）时间分析
	小面——小工具	1.成交量	
		2.MA和MACD	
		3.相对强弱指标（RSI）	
		4.乖离率指标（BIAS）	
		5.BOLL线	
		6.平均差指标（DMA）	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
股市第三碗面（心理面）

在本章中，巴菲牛博士将讲解股市中第三个分析方法——心理面分析法。巴菲牛博士告诉你：股市的“第三碗面”是什么样的“面”。

一、基本概念

巴菲牛博士告诉你：心理面分析是一种从“**市场心理到市场价格**”的分析思路。其定义是，在市场方向即将逆转或维持原方向的临界点时，通过推测市场主导势力控制者的心理价格定位，以此为基础分析主导资金的流向，从而判断未来市场价格走向的方法。

投资大众的心理波动是不可预料的，但是其对“股市大盘走势”持有的贪婪与恐惧心理在短期内却决定着股市的行情——直到恐惧者全部抛出而满怀贪婪者大量买进。为此，美国股市心理及经济心理学家科斯托拉尼认为，“投资大众的群体心理状态是引发股市行情变化的最重要推动力，而股市的投资气氛归根结底是一种投资大众的心理共识。这种心理共识反映了大多数股票族对股票市场行情所持的悲观或乐观态度”。

从形式上，可以把投资者的心理现象归纳为两类，即心理过程与个性心理。

心理过程是指人的心理活动过程，包括人的认知过程、情绪和情感过程、意志过程。个性心理一般是指个人在社会活动中通过亲身经历和体验表现出的情感和意志等活动。

1.认知：人们获得知识或者运用知识的过程，或信息加工的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是人的基本心理现象，包括感觉、知觉、记忆、思维、想象等。

2.情绪和情感：其过程是一个人在对客观事物的认识过程中表现出来的态度体验。例如，满意、愉快、气愤、悲伤等，它总是和一定的行为表现联系着。人在认识客观事物时，不仅仅是认识它、感受它，同时还想改造它，这是人与动物的本质区别。

3.意志：为了改造客观事物，一个人有意识地提出目标、制订计划、选择方式方法、克服困难，以达到预期目的的内在心理活动过程即为意志过程。

这三个部分是心理学研究心理现象最主要的三个方面。

心理过程是人们共同具有的心理活动。但是，由于每个人的先天素质和后天环境不同，心理过程在产生时又总是带有个人的特征，从而形成了不同的个性。个性心理结构主要包括：个性倾向性和个性心理特征两个方面。

个性倾向性是指一个人所具有的意识倾向，也就是人对客观事物的稳定的态度。它是个人在从事活动时的基本动力，决定着一个人的行为方向。

其中主要包括：需要、动机、兴趣、理想、信念和世界观。世界观在个性倾向诸多成分中居于最高层次，决定着人的总的意识倾向。

个性心理特征是一个人身上经常表现出来的本质的稳定的心理特点。例如：有的人有数学才能，有的人有写作才能，有的人有音乐才能。因此，在各科成绩上就有高低之分，这是能力方面的差异。在行为表现方面，有的人活泼好动，有的人沉默寡言，有的人热情友善，有的人冷漠无情，这些都是气质和性格方面的差异。能力、气质和性格统称为个性心理特征。

巴菲牛博士告诉你：人的心理可以分为大心理和小心理两大类，也就是人群的群体心理和个人的个体心理。

大心理面是指人群的群体心理，群体心理是群体成员之间相互作用、相互影响下形成的心理活动。所有复杂的管理活动都涉及群体，没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有群体成员的协同努力，组织的目标就难以实现。

小心理面是指个人的个体心理，个体心理是指个体在特定的社会组织中所表现的心理现象和行为规律。个人所具备的心理现象，概括起来可以分为认知情绪、情感与动机、能力与人格这三个方面。通过对个体心理的研究，可以了解和把握在管理活动中个体行为的原因，进一步预测和控制个体的行为，充分挖掘个体的潜能，激发个体工作积极性，使个体的心理和行为符合管理目标，实现心理管理科学化。

运用心理面分析后进行实际操作的原理在于：价格波动始于群体心理价格的不统一，始于基本平衡态的打破。在市场混乱时建仓，价格会在一个新的群体心理“共识”的影响下受到追捧或打压，直到出现一个群体心理可以接受的大众价格。在这个价格上，多空双方的势力再一次基本均衡，市场才又开始基本维持盘整态势，一个上涨（下跌）行情由此结束。我们获利了结，一次操作完成。我们所要把握的就是，群体心理达成新“共识”时的市场方向。

市场方向的控制者——“人”，本身就同时具有感性和理性两种情态。在参与市场的行为中，投资者总会凭借他们的主观判断和客观基本面因素做出买卖决定，便是同时在用感性和理性两种情态来对待市场。由于单纯地运用客观操作或者主观操作，投资者们会各持己见，所以不可能达成市场方向预期的完全统一。笔者时常看到，投资者由于单纯运用一种分析法操作，在下单的一瞬间，脸上仍带有迷茫的神色。从侧面可以看出，市场参与者在下单的时候心态很不稳定，这正是因为前两种分析法“偶有冲突”造成的。价格波动的原因也可以说成：同时具有两种情态的投资者，依据他们不同的心理预期，不断磨合的过程。

心理面分析的优势正是因为，它既包含主观因素也包含客观因素，是介于客观和主观之间、感性和理性之间的“模糊”分析法。由于同时具备主观和客观的特点，所以从理论上讲，心理面分析更好地融合了两者的优势，以投资者心理预期为基础，以一个更中立、更平和的态度预测市场方向，提高了预测的准确度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、分析步骤

巴菲牛博士告诉你：解决心理问题，用最简单的心理方法。

在股票市场中，各路人马都虎视眈眈，从自身利益出发，根据自己的判断，根据市场情况而采取行动，或进攻或防御、或做多或做空、或拉抬或惯压、或观望或跟进等。市场中的各路诸侯、各种力量之间不断较量和合作，演绎出许多群体心理效应，如从众心理效应、人气效应、比价心理效应、投资偏好效应、市场流言效应等。这些群体心理效应是各类投资者之间相互作用的结果，它一旦形成又反过来影响投资者的心理和行为。

（一）大面分析——群体心理分析

1. 群体心理概述

（1）群体的含义

群体是人们以一定方式的共同活动为中介组合而成的人群集合体。社会心理学家霍曼斯认为，群体不是个体的简单总和，而是超越了这一总和。因为群体对个体能产生巨大的影响，个体在群体中会产生不同于独处环境中的行为反应，从而形成各种心理现象。

（2）群体心理的含义

群体心理是群体成员之间相互作用和相互影响形成的心理活动，其包括三大类型，即交往心理、小群体心理、大众心理。作为社会人，彼此之间必然要发生一定的关系，进行社会交往，从而产生交往心理。

（3）群体心理的形态

①归属意识

成员归属于群体的共同心理特征，即具有依赖群体的要求。归属意识分为自愿感和被迫感两种，通常自愿的归属感增强凝聚力，而被迫的归属感增强离散力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 认同意识

成员认同群体的共同心理特征，就是不否认自己是该群体的成员。成员对自己所在群体的目标有一致的认识，认同群体的规范，并在此基础上产生自觉自愿的行动，对重大事件和原则问题保持共同的认识和评价。

③ 整体意识

整体意识，即意识到群体有其群体的整体性。一般来说，整体意识越强，维护群体的意识也越强，行为具有和群体其他成员一致的特性。

④ 排外意识

排外意识，即和群体成员一样，把自己看作是某一个群体的成员；或者说更倾向于把自己看作是与某一个群体的成员相联系的。越是把自己看作小群体的成员，排外的意识就越是强烈。因此，“外人”也就更难进入小群体。反过来也说明，人们往往更重视小群体的利益。

2. 股市投资的群体心理：乘数效应与气场效应

巴菲牛博士告诉你：股票市场是一个由投资大众形成的集合体，因此群体心理会对投资者产生影响。在股票市场上，投资者的投资心理有一种倍数效应，当股市行情看涨时，投资者趋于乐观，越乐观买入者越多，股票买入越多越推动行情看涨；当股市行情看跌时，投资者趋于悲观，越悲观抛出者越多，抛出越多越加速股市行情的跌落。

投资者的投资心理对股票市场涨跌的这种加速作用，被称为投资者投资的心理乘数。乘数效应是一种宏观的经济效应，是指经济活动中某一变量的增减所引起的经济总量变化的连锁反应程度。

由于投资心理乘数作用，股价上涨时往往成倍上涨，股价下跌时往往又成倍下跌。这种心理乘数对股市价格的波动，客观上起到了推波助澜的作用。每当股市趋旺时，投资者便蜂拥而入，争先抢购，先抢热门的股票，继而扩展到所有上市股票；相反，每当遇到股市淡季时，投资者便争相“抛售”，唯恐留在手里抛不出去，先抛一般股，继而不断抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出热门股，致使股市一蹶不振。因此，了解投资心理对股市行情的乘数作用，对调整投资者心态具有重要意义。

巴菲牛博士告诉你：我们常常可以看到股票市场上的“井喷行情”与“一泻千里”。这些都是股市的群体心理造成的。

股票市场具有人员不固定、无组织性、情绪和心理活动不稳定、行为的互相感染性、信息传播的快捷性和刺激性等特征。这些特征决定了股市中的群体心理往往会产生心理乘数效应，表现出循环放大性和强烈的感染性等非理性的特征。因此，投资群体容易产生一种极端心理倾向，行情看涨时更加乐观，可能引发“井喷行情”；行情看跌时更加悲观，容易导致“一泻千里”。

当多数投资者的心理趋向一致时，便会形成一个气场，这种气场一经形成就会弥漫整个股市。气场以交易所为中心向周围扩散，在交易所现场交易的投资者最先受到影响，继而虽远离交易现场却时刻关注广播、电视、报刊、互联网、微信圈等传媒所载的交易信息者，也会受到气场效应的影响。

气场效应一旦形成后，单个投资者的投资决策被整个气场的取向所淹没，将不由自主地跟着气场的取向而动。气场效应常使投资者采取与原来决定相反的行动，本来无意抛出，但看到众人都在抛出便加入抛售者行列，或者本无意买进但看到众人都在吃进便也跟着加入买进的行列。这种稀里糊涂跟着众人抛出或买进的结果，可能会遭受损失或被套牢。

3. 群体心理价位与股市操作

（1）心理价位

所谓心理价位是指投资者根据股价走势所预先设定的股票交易价格，是对股票价格的心理预期。它既是一个获利的目标，也是一个止损的界限，分为心理高位和心理低位，是投资者的判断力和承受力在心理上的尺度。

股市走势的高点和低点是个体投资者最关心的两个问题，在股市盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整中往往也被理解为阻力位和支撑位，即利用心理价位来确定支撑位和阻力位，这些数字往往是整数。在广大的投资者群中，既存在着相近的心理价位，也存在着截然不同的心理价位。

（2）决定和影响群体心理价位形成的因素

巴菲牛博士告诉你："心想事成"，群体心理价位的形成是广大投资者心理价位共同作用的结果。

一些市场人士往往会因势而动，根据各自的经验、感觉提出各种价位，这正是个人猜测阶段。各种价位出笼后，有的迅速被淘汰，有的几经流传、碰撞、筛选，终因较符合大多数人的感觉而被广泛接受，好像同行之间的"自由议价"，群体心理价位就这样产生。一经产生，就会成为投资者做出决策的基准，吸引投资者不顾一切地往这个目标奔去，其效果往往也会"心想事成"。

影响个人猜测的各种价位的因素有如下几个。

心理价位的形成和变动必然以现时的股市点位和个股价格为最基本的依据。无论是心理低位还是心理高位，都是以现时的股市点位和个股价格为中轴线上下浮动的。这是因为，现时的股市点位和个股价格是决定和影响股市行情的诸多因素综合作用的结果，是多空双方争斗的平衡点。它是一种客观存在，是股民不得不接受的现实。股民确定心理价位，必然会将其作为最基本的参数。在股市点位和个股价格变动的情况下，心理价位会随着这种变动抬高或降低。

上市公司的基本面。包括公司的业绩、公司的竞争地位、公司股息政策、公司经营管理能力、公司的人才构成等方面。在这些方面中，股民和机构最看重的是公司的业绩。公司的业绩又被具体分解为主营业务收入、净利润、每股收益、每股净资产等经济技术指标。公司业绩是确定上市公司股票价格的基本依据，也是股民和机构确定心理价位的基本依据。由于上市公司的业绩是随着公司的生产经营状况的变化而变化的，因而，股民和机构必然会根据上市公司生产经营状况的变化调整自己的心理价位。这种情况在年报、中报和季报出台时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现得最为明显。

由于上市公司是整个国民经济链条上的一个环节，上市公司的业绩与整个国民经济的运行情况有着密不可分的联系。宏观经济运行态势在反映国民经济运行的现状及发展趋势的同时，也反映出上市公司整体的经营业绩，为上市公司进一步的发展确定了背景。宏观经济运行态势会直接影响股民和机构对大盘的心理预期，进而影响对个股的心理预期。国民经济总体运行情况向好时，股民和机构对大盘和个股走势的心理预期也向好；反之，对大盘和个股走势的心理预期会回落。由于国民经济的总体运行情况和上市公司生产的经营情况不可能完全一致，从而使得股民和机构对大盘和个股的心理预期既有同一性又有差异性。

我国正处在经济转型期，党和国家的路线、方针、政策直接影响着股民的投资信心。投资信心的波动必然会引发股民对股价的心理预期的波动，进而引起股价的波动。近年来，股市开户数越来越多，人们的投资信心不断增强，与“国家牛市”是分不开的。中国加入WTO后，在经济上已步入国际大循环，国际经济政治形势对我国国民经济的影响越来越大。这种情况必然会反映到股市上。股民和机构必然会根据世界经济政治形势的发展变动来调整自己的心理价位。

银行利率对股票价格的巨大作用和影响早已被历史所证实。在现实生活中，银行利率对股票价格的作用和影响是通过影响股票市场上的货币供应量来实现的。这实质上是一个比较效益问题。人们在决定将货币存入银行还是将货币投放股市时，总要对未来的效益进行比较。银行利率的提高会吸引更多的货币存入银行，从而引起股市货币供应量的减少；反之，银行利率降低会导致存款率降低，使大量货币流入股市，导致股市货币供应量的增加。而股市货币供应量的增减必然会影响股价的变动。近年来，我国的每一次降息都引发股价的上扬，就说明了这一点。

巴菲牛博士告诉你：中国股票和中国股民尤其喜欢炒题材与概念。另外，实质性题材，即实际的利好或利空因素而不是虚假的信息。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对某些个股或某个板块的利好或利空因素就导致了题材股和概念股的形成。技术指标之所以能影响股价走势，是因为被广泛使用的技术指标容易得到广大投资者较大程度的认同和信任。这就导致了技术指标影响投资者对股价的心理预期，投资者的心理预期又对股价产生影响的一种连锁反应。

（3）群体心理价位的特性

股市的风云变幻，直接影响着投资者的心理变化，在确立群体心理价位过程中，投资者的心态往往显得微妙复杂。

① 阶梯性。**巴菲牛博士告诉你：**在股价连续上扬的走势中，人们的心理价位好比上楼登高，起步时体力充沛，可一步三级，随着体力的消耗，越向上速度越慢，渐渐地，每上一个台阶都更加费力。

以1992年3月延中实业股价变动为例。在98.9元上扬至199.9元仅用了3个交易日，每天平均涨幅为29.4%；在210元上扬至290.15元时，用了6个交易日，平均涨幅下降为6.4%；而在302.3至371元的上涨过程中，增加至9个交易日，平均涨幅下降至2.3%。

可见，人们的心理价位在梯形上升时，往往越是高价位，心理越脆弱，神经越敏感，而操作也越谨慎。

② 攀比性。攀比性即股票投资的比价心理。它指两种或两种以上，有类似属性的股票的价位常因投资者的心理攀比作用而趋于接近。比价心理存在的客观基础是股票间存在着某些相关可比因素，这些因素通过个体的联想，就产生了股价期望。

常见的比价类型：同行业股心理比价、同概念股心理比价、同地域股心理比价、板块股心理比价。

1999年上市的福日集团，上市初总股本25600万，流通盘7000万，1999年预测业绩是0.17元，公司主要从事电视机的生产，属于家电行业。由于在1999年长虹等家电类公司已经沦落为市场中的没落贵族，因此对于这么一个同样以家电生产为主，未来没有太大发展前景、经营业绩又比较差的公司，普遍抱以嗤之以鼻的态度，上市首日股价就呈现出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一路走低的局面，两天内按开盘计算跌幅将近30%。

然而市场投资者却同时忽视了一个最为关键的因素——“比价效应”，尽管家电类公司已经没落，但贵族气质却无法磨灭。1999年，家电类股票的股价仍基本定位在10元以上，当时长虹最低为12元，康佳最低为15元，厦华最低为11元，即使进入ST的熊猫和黄河也都停留在8元以上，平均价格在10元以上，这样一来，当时股价才5元出头的福日集团显然被低估了，日后其股价在两个月内越过10元，实现翻番，该股的成功炒作可以说是点对面比价效应的最佳典范。

③ **阶段性**。股市处于不同的发展周期阶段时，心理价位也存在不同的阶段性的特征，即一定阶段的股市状况正是该阶段投资者的心理价位在市场上的反应。随着股市的不断发展，投资者对于心理价位的确立已经从初级阶段逐步走向高级阶段。不同年龄段的投资者群体也存在心理价位差异。

（4）心理价位的作用

心理价位形成的基础是客观的，但它作为一种心理运动又具有相对独立性，对股市和投资者操作有着重要的作用和影响。

① 心理价位是投资者和机构入市操作的心理依据。它是一种虚拟的价位，是一种心理预期。投资者和机构往往是根据这种心理预期选择入市时机，选择个股，决定做空还是做多。

② 心理价位的差异性是股票成交的重要条件和前提。

③ 心理价位的趋同性导致成交密集区的形成。这里说的成交密集区，既包括放量上行成交密集区，也包括放量下行成交密集区，这两种情况的出现固然有其客观原因，但多数投资者和机构对大盘及个股走势的心理认同是直接原因。

④ 心理价位的变动对大盘和个股的涨落起着推波助澜的作用。它既助涨，也助跌，心理预期向好能引发股价上扬，甚至能导致泡沫经济的出现。反之，心理的恐慌会引起恐慌性抛盘，甚至导致股市萎缩。这种情况既为大户操纵股市提供了机会，也为政府救市或给股市降温创造了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件。政府的救市或给股市降温，大多是通过采取措施改变机构和投资者的心理预期来实现的。

股票价格的涨落及大盘走势主要是由上市公司的生产经营情况和国民经济的总体运行情况决定的。从总体上、从较长的时期看，确实如此，这个理论并没有错。但从较短的时期、从某一局部看，就会发现这一理论是有缺陷的。股市和股票价格在依托上市公司和国民经济总体运行的基础上，有着自己的运行规律。心理价位对股市运行的作用和影响是不可忽视的。当股市过热或过冷，对国民经济的发展出现不利影响时，政府往往采取种种措施来影响股民和机构的心理预期，以实现救市或给股市降温的目的，有效地防止股市的大起大落对国民经济造成不利影响。

4. 股市人气效应

（1）人气效应

巴菲牛博士告诉你：股市是一个无组织的群体，在特定时间内群体内部会形成一股无形的心理气氛，它强烈地影响和左右着置身其中的投资者，使大多数人不约而同地采取一致的知觉、意识和行动。这就是人气效应。

股市人气是指投资者群体的心理预期及其投资行为等多方面心理气氛的总和，是人们无意识从众行为的展示。

人气的心理成分包括知觉、情绪和行为三种主要因素。知觉是投资者通过看、听、问等过程对股市近期走势得出的基本认识、判断、预期等。情绪是指投资者在市场气氛影响下产生的喜、怒、悲、恐、惊、忧、麻木等心理反应。行为是指投资者在一定的气氛影响下做出的买、卖或观望等操作。

（2）影响股市人气形成的因素

① 国家政策

政策对股市人气影响最大也最直接。如国家的税收、金融、货币信贷、汇率、利率、物价、产业等政策的调整，都会影响股市人气。特别是政府颁布的直接调控、管理和监督股市运作政策的出台对人气有重大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响。

② 市场主力

市场主力在资本、信息和知识技术等方面的突出优势使其在市场中占有举足轻重的地位。**“散户看大户，大户看机构”**是我国股市的一大特点，可见主力对人气聚散的强烈示范效应。当然，在利益驱动下，人气的趋势与主力的动向也时有背离。广大中小散户与主力大户之间既依存又斗争的关系，构成了股市中对立统一的格局。

③ 舆论传媒

传媒是散户的主要信息来源。舆论的导向作用在股市中远比其他领域强。

传媒可分为官方传媒和民间传媒。官方传媒代表政府的意图，民间传媒则包括非正式出版物、各种声讯台、股评中心、股评专家的意见等。

官方传媒一般来说较具权威性，但其所吹“暖风”或“冷风”是否对人气的升温或降温起立竿见影的作用，要视当时的市场心态而定。

非官方传媒，包括某些官方传媒上发表的某些观点等，从其性质而言是非正统的，代表某些人的利益，因此，就很难排除其具有一定的欺骗性，甚至具有离谱的狂言鼓吹性。

5. 股市流言效应

（1）流言概述

巴菲牛博士告诉你：“流言，无根之言，如水之流自彼而至此也。”流言是提不出任何信得过的确切依据，而在人群中相互传播的一种特定消息。简单来说，流言是一种无根据的假消息。

流言往往采取口头传播。很多信息经过传播之后，其内容往往发生明显的歪曲。流言的内容发生变化的特点主要有：

一般化：许多有效信息会流失，许多具体细节被删除；

强调化：突出印象深刻的内容，除掉不感兴趣的内容；

个性化：加入自己的理解，凭自己想象对其进行加工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）流言产生的原因

一是与人们有重要关系的事上会产生流言效应。据G.奥尔波特研究，在下列三种情况下最易产生流言及其效应。

① 缺乏可靠信息时。人们在弄不清事实真相时，容易传播流言，以显示自己比其他人能干。

② 不安与忧虑时。人们心理普遍不踏实时，最易风吹草动，如在“非典”期间，流言传播最快、最盛，以致米醋、板蓝根成倍成倍地涨价，相关的医药股涨得令人难以置信。

③ 社会处于危机状态时。由于恐怖感与紧张感，人们对一些危及生命安全的事，极易传播流言，如地震、灾荒、疾病流行等。

二是与社会重心人物及名人有关的事上会产生流言效应。社会上的一些名流、歌星、模特等极易被绯闻缠绕，流言也会被传播开来。这里所讲的名流、名人、歌星等是相对而言的，只要在一定领域内，这种有重心地位的人都有可能被流言所影响。这主要是人们为了茶余饭后的消遣，以便消磨时间；也有的是这些名流们为了迅速扩大知名度而有意编造的谣言，之后变成流言，有的甚至会伤害自己的尊严；也有的是长舌妇惹是生非的，从而变为流言传播，伤及无辜。

三是流言主要是认知偏差造成的。它与谣言还有些本质上的不同。谣言是恶意捏造、散布的假消息；流言尽管也是假消息，但它只是一种以讹传讹的毫无根据的相互传播的假信息。流言不是故意的，无直接攻击目标，只是在这种不负责任的传播过程中伤害了无辜。在传播过程中更重要的是，传播者受到了对流言内容是否感兴趣、记忆是否好、语言表达能力是否强、个性是否具有夸张等特点对流言的影响更大。如果对流言感兴趣、有好奇心、记忆力又差、语言表达能力也差，而且对感兴趣的流言内容又好夸张，那么，流言必然是传播快，传得离奇、荒诞，直到最后面目全非。

（3）流言效应

在社会心理学中，人们把流言对个人心理与行为造成的消极影响现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象，称之为流言效应。

巴菲牛博士告诉你："众口铄金，积毁销骨。"这种效应表现在，每当人们听到流言，尤其是被众人广泛传播的流言，往往会信以为真。原指众口所责，虽坚如铁石之物，亦告熔化；毁谤不止，令人难以生存，而遭毁灭。舆论作用极大，众口一词，积非成是；流言可畏，能颠倒是非，置人于死地。

《战国策》中的一则故事很能说明这个问题。有一个和曾参同姓名者杀了人，有人去告诉曾参的母亲，说曾参杀了人，曾母不信；过会儿，又有人去给她讲曾参杀人，曾母还是不信；第三次来人讲曾参杀人，曾母却相信了。

（4）常见的股市流言种类

股市流言多种多样。凡是能引起股价变化的因素，都可以成为流言的对象。常见的有三类：

一是有关股市政策的流言。如关于股市宏观政策、证券法规以及对股市有重大影响的政治、经济事件等方面。

二是有关上市公司的流言。如关于上市公司的经营状况、分红派息，尤其是增资配股、新股上市、公司重组等方面。

三是有关主力大户的流言。如机构、大户投资者的市场操作策略、持仓情况等方面。

（5）股市流言与自我保护

股市流言对于股市的稳定与发展的影响是消极的。作为投资者，面对流言纷扬的股市，如何才能透过流言的迷雾，使自己立于不败之地呢？

一是要提高鉴别股市流言的意识和能力。要提高对流言的鉴别意识，避免为股市流言所惑，并在对流言的鉴别中，不断提高自己的鉴别能力，消除紧张心理，稳定情绪，认清股市形势，把握股市整体走势。

二是要分析与预测股市流言对投资的影响。投资者鉴别出流言后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就应对股市流言的性质、传播状况及其对股价的可能影响进行全面的分析和预测。

（6）投资者的从众心理和羊群效应

① 从众心理和从众行为

从众是一种比较普遍的社会心理和行为现象。通俗地解释就是“人云亦云”、“随大流”；大家都这么认为，我也就这么认为；大家都这么做，我也就跟着这么做。

学者阿希曾进行过从众心理实验，结果在测试人群中仅有1/4—1/3的被试者没有发生过从众行为，保持了独立性。可见从众行为是一种常见的心理现象。从众性是与独立性相对立的一种意志品质；从众性强的人缺乏主见，容易不加分析地接受别人的意见并付诸实行。

一位名叫富尔顿的物理学家，由于研究工作的需要，测量出固体氦的热传导度。他运用的是新的测量方法，测出的结果比按传统理论计算的数字高出500倍。富尔顿感到这个差距太大了，如果公布结果，难免会被人视为标新立异、哗众取宠，所以他就没有声张。没过多久，美国的一位年轻科学家，在实验过程中也测出了固体氦的热传导度，测出的结果同富尔顿测出的完全一样。这位年轻科学家公布了自己的测量结果以后，很快在科技界引起了广泛关注。富尔顿听说后以追悔莫及的心情写道：如果当时我摘掉名为“习惯”的帽子，而戴上“创新”的帽子，那个年轻人就绝不可能抢走我的荣誉。富尔顿的所谓“习惯的帽子”就是一种从众心理。

法国科学家让–亨利·法布尔曾经做过一个**松毛虫实验**。他把若干松毛虫放在一个花盆的边缘，使其首尾相接成一圈。在花盆的不远处，又撒了一些松毛虫喜欢吃的松叶，松毛虫开始一个跟一个绕着花盆一圈又一圈地走。这一走就是七天七夜，饥饿劳累的松毛虫尽数死去。可悲的是，只要其中任何一只稍微改变路线，就能吃到不远处的松叶。

② 从众原因

第一，群体因素。一般地说，群体规模大、凝聚力强、群体意见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一致性等，都易于使个人产生从众行为。群体成员的行为，通常具有跟从群体的倾向。当他发现自己的行为和意见与群体不一致，或与群体中大多数人有分歧时，会感受到一种压力，这促使他趋向于与群体一致。

第二，情境因素。主要有信息的模糊性与权威人士的影响力两个方面，即一个人处在这两种情况下，易于产生从众心理。

第三，个人因素。这主要反映了个人素质和能力，有人格特征、性别差异与文化差异等方面。一般地说，智力低下、自信心不足、性格软弱者，较易从众；女人比男人容易从众；不同文化背景的人，其从众表现有一定差别。就个人从众的发生情况来看，从众可能是盲目的，也可能是自觉的；可能是表面的顺从，也可能是内心的接受。而就其意义说，从众可能是消极的，也可能是积极的。

③ 股市投资者的从众心理导致羊群效应

巴菲牛博士告诉你：经济学里经常用“羊群效应”来描述经济个体的从众跟风心理。羊群是一种很散乱的组织，平时在一起也是盲目地左冲右撞，一旦有一只头羊动起来，其他的羊也会不假思索地一哄而上，全然不顾前面可能有狼或者不远处有更好的草。因此，“羊群效应”就是比喻人都有一种从众心理，从众心理很容易导致盲从，而盲从往往会陷入骗局或遭到失败。以下是形成从众心理即“羊群效应”的一些因素：

第一，心理因素。

从心理学角度看，人的意识深处有一种屈从本能或亲和动机。股市群体的心态和行为，会对投资者造成一种无形的压力，使人不由自主地改变或动摇原有的想法与行为，而亲和动机又会促使投资者有意无意地和大多数人接近，以免产生孤独感和遗弃感。因此投资者很难不受群体心理与行为的感染与影响，很难彻底地特立独行。

第二，人气因素。

人气是导致从众行为的直接导火索。如果多数人认为股价将上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则会形成争相吃进的争购景象，特别是散户，往往盲目跟风吃进，为股价上涨推波助澜。反之，投资者盲目从众跟风抛售，亦会引起股价“跳水”。可见，股市从众是股市动荡加剧的重要因素之一。

第三，风险因素。

经过熊市煎熬和股市暴跌的投资者在心灵深处都留下了深深的痛苦印记，风险意识提高了。因此，他们很少能够战胜恐惧，同时也不敢相信自己的判断，只好追随大多数人买进或抛出，以求稳妥，避免被股市吞没。

第四，行情因素。

投资者对股市行情分析不清。

客观上，个人投资者处于信息劣势即信息不对称；主观上，个人投资者专业知识、投资经验不足；而股市处于不同行情阶段都有可能引起投资者的从众行为。

上涨期：群起跟风，盲目跟进；

下跌期：群体溃逃，割肉清仓；

盘整期：行情难测，迷茫不安，也易产生从众行为。

（二）小面分析——个体心理分析

投资是个人的投资，股票价格并不是基本面的反映，而是人们对基本面的预期的反映，更进一步讲，股票价格是人心理的反映，因为人的心理包含了预期。因此，把握人的心理也是当今股票投资的重要考量因素。人的心理，基于人性的弱点控制，投资者个人正确的心理控制显得十分重要。

巴菲牛博士告诉你：西方的行为金融学把股价的波动归结为投资者认知的偏差造成的结果，这些偏差也是人所固有的一些特点，我们称之为“人性”。基于心理学研究，行为金融学总结提出了各种人性特点造成的投资决策偏差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 投资决策偏差

（1）认知吝啬鬼

巴菲牛博士告诉你：股票通常喜欢拍脑袋决定，用直觉、“第六感”简单做出决策，而不是用概率、胜率、赔率等思维方式。例如，被飞机掉下来的零件砸死或被鲨鱼咬死，哪个造成的死亡人数更多？绝大多数人认为被鲨鱼咬死的人数更多。因为被鲨鱼咬死的案例比被飞机零件砸死的案例更会引起人的关注与共鸣，人们更容易想到鲨鱼吞人血淋淋的场面。**事实上，掉下来的飞机零件致死的人数，是被鲨鱼咬死人数的30倍**。

现代认知心理学认为人类是信息的传递器和信息加工系统，在决策过程中会经历知觉、注意、记忆、抽象、推理与判断等复杂的认知过程。但在实际生活中，人们在认知过程中会尽力寻找捷径，通常会依据自己的直觉或一些常识、经验做出决策。

有研究显示，人类是“认知吝啬鬼”，人们总是存在惰性，倾向于把复杂的问题进行简单化处理，以节省自己的认知能量。同时，源于人类的先天缺陷——生命和认知资源的有限性，决定了投资者无法对环境反馈来的所有信息进行优化处理。相反，自然选择的结果让投资者形成一种依赖经验法则对多种提示信息进行选择的思维，并有采用简化的方法来处理信息的特征。因此，人们依据知觉、经验或常识进行判断和决策，可能出现系统性的偏差。

巴菲牛博士告诉你：很多情况下，人们买卖股票是根据所谓的“第六感”简单做出决策，是十足的“认知吝啬鬼”，拍脑袋做决定，没有深思熟虑，结果会造成很大的偏差，乃至错误。

当人们需要做出决策时，倾向于凭借这一事件在直觉或记忆中的可能性程度作为判断的依据，容易回想起的事件便认为更可能出现。同时，心理学家研究也发现，不管记忆中某件事发生的客观概率有多大，新颖性、显著性、生动性等因素均影响人们的认知可得性。

也有研究表明，决策者更容易被生动的信息，而不是枯燥、抽象的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统计数据所影响。有学者总结了四类能够影响人们对事件判断的因素，包括：

① 过去事件发生的频率，其频率越高，人们越容易记起。

② 对事件的熟悉程度，越熟悉，人们越倾向于做出判断。

③ 事件的不同寻常性，越特殊的事件，越容易让人记住。

④ 事件发生的先后，时间越靠近，越容易记忆。

因此，在股票市场上，当颇受关注的热点股票有利好消息时，股价上升；反之，有利空消息出现时，股价大跌。在形成热点的过程中，例如参股高科技股，消息经过大范围传播引起投资者广泛注意，这些特点符合能够影响“可获得性”的条件，投资者按此信息进行交易，大量资金流入该股，从而引起该股票大幅波动。**股票市场每次大行情或大跌或大涨，都离不开投资者注意力的过分关注。**

（2）小数定律

假设10万个硬币是总体的大样本，10个硬币便是其中的一个样本。通过观察发现，人们会夸大一个小样本与总体密切相关的可能性，或者夸大样本的概率，产生“小数定律”，即人们错误地认为小样本与大样本有相同类型的概率分布。例如通过实验，投掷这10个硬币为正面的次数是8次，概率为80%。人们往往会夸大小样本与总体密切相关的可能性，认为投掷大样本10万个硬币为正面的概率也大概是80%。小数定律偏差会导致人们“趋势追逐”，人们仅仅通过少量的数据便会轻易判断为是一个系统性的趋势形成。

当人们事先知道事物的概率（如硬币有正反面各占50%）时，小数定律还会产生“赌徒谬误”。即：已知某一事件的客观概率，例如硬币正反面的概率各为50%，人们会从主观上高估小样本事件中未出现的概率。例如某人已经投掷硬币8次都是正面，他会认为第9、10次投掷硬币出现反面的概率比正面概率要高，使人们的赌博心理增大。事实上，连续抛掷8次正面的概率是1/256。统计学上称为“堆积幻觉（clustering illusion）”，人们将对一系列随机事件中的长期倾向（lengthy streaks）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期太少。由于均值回归，人们对长期倾向做出不正确的解释，而认为它们只是偶然出现的。例如，在篮球运动中人们普遍相信“手感”现象，即有些运动员是状态型选手，他们有时“神勇”，有时“低迷”，似乎无法用随机性来解释。例如：**人们会认为能够连续挑出四只好股票的股票分析师，是优秀的股票分析师的代表**。

人们会把随机发生的事件看成是有规律的事件，或是把导致事件发生的一个条件看成是导致事件发生的充分必要条件，从而导致局部代表性。**人们经常依据自己掌握和理解的信息（主观信息）做出判断，而忽略掉不熟悉或看不懂的、但可能是关键的信息**。在股票市场中，当面对一组上市公司未来利润描述的信息时，投资者经常会因为某公司对未来发展规划和利润预测方面有好的描述，而容易得出该公司未来高利润并值得投资的推断；反之，则得出不投资的结论。

（3）锚定效应

锚定效应是普遍存在的，在股票市场中表现在对股票价格的锚定。在评价股票价格高低时，投资者会把**价格锚定在记忆中离现在最近的价格，过去的股价会成为未来股价走势的原因之一**。因此，当股票市场出现基本面、政策面等变化，投资者在对后市进行预测时，由于受制于锚定影响而不能做出充分调整，最终导致预期值与信息所带来的结果有较大的偏差。有研究指出：专业机构通过把握市场的变化来抓住获利机会，通过探究价格序列的相关中获利，其定价的潜在假设就与股价的锚定心理效应相符。20世纪80年代后期，日本股票的市盈率非常高，就是因为投资者将其与当时较低的美国股票市场的市盈率锚定的结果。例如，投资者看到一份某只股票的研究报告，研究员把该股票未来的股价设定为100元，投资者会把价格锚定在记忆中100元的价格，无论公司的基本面、股价的技术面发生了什么变化，仍然是“不到100元不卖”，**当年买中国石油的很多投资者就是这种心理状态，从48元买入一直跌到10元还持有不卖**。

锚定与调整经验法则指人们对某一特定对象进行评估或预测，根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初始资料选定一个参考点或起始点，然后再通过反馈信息不断调整自己的初始值，以获得事件的最终解决办法。人们依据最初得到的信息形成锚定效应，从而制约对事件的估算能力。有研究表明，在对不确定量进行估计时，对偏离初始值的调整通常是不充分的，同时不同的参考点会得出不同的结论，这容易引起决策的系统性偏差。1974年，丹尼尔·卡内曼（Daniel Kahneman）和特沃斯基（Amos Tversky）通过使用幸运轮估计非洲国家席位在联合国总席位的占比实验证明了此现象。当第一组被测试时，幸运轮指针随机转动停留的数字为65，结果该组的平均估计值为45%。当第二组被测试时，幸运轮指针随机转动停留的数字为10，结果该组的平均估计值为25%。虽然所有的被测试者知道非洲国家的数量在联合国国家总数中所占的比例与幸运轮的指针指示数字无关，但被测试者的选择明显受到了指针数字的影响。

（4）框定偏差

心理学家研究发现：**人们的投资决策不是按照传统经济学家提出的一系列规则来进行，**而是根据过去的经验以及事件发生的环境背景进行的，因为情境和问题的陈述与表达方式以及个体的价值观、习惯及人格特质等不同而有所不同，这就是**框定依赖**。由框定依赖导致的认知与判断的偏差被称为"框定偏差"。它是指人们的判断与决策依赖于所面临的决策问题的形式，即尽管问题的本质是相同的，但因为形式不同而导致人们做出不同的决策。

① 框定偏差的行为表现

第一，"第一印象"效应。

首因效应也叫首次效应、优先效应或"第一印象"效应。首因是指首次认知客体而在脑中留下的"第一印象"。首因效应是指最初接触到的信息所形成的印象对我们以后的行为活动和评价的影响。决策时，第一印象总会在人的情感因素中起主导作用。例如：新股民刚入市时，选择的第一支股票，股民往往都会记得很深。第一次赚钱的记忆也会十分清楚，从而老是用第一次赚钱的方法去股市中搏杀，没有根据实际情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化而调整，从而亏钱。

首次效应本质上是一种优先效应，当不同的信息结合在一起的时候，人们总是倾向于重视前面的信息。即使人们同样重视了后面的信息，也会认为后面的信息是偶然的、非本质的，人们习惯于按照前面的信息解释后面的信息，即便后面的信息与前面的信息不一致，也会屈从于前面的信息，以形成整体一致的印象。

第二，近因效应。

近因是指个体最近获得的信息。近因效应指在总体印象形成过程中，新近获得的信息比原来获得的信息影响更大的现象。最近、最后的印象，往往是很强烈的，可以冲淡在此之前产生的各种印象。

第三，对比效应。

对比感觉也称“感觉对比”，是同一刺激因素在不同背景下产生的感觉差异的现象。例如：同样水温为30℃，在冬天把人放进去的感觉和在夏天时的感觉是不一样的。

巴菲牛博士告诉你：股市中的对比效应也很普遍。当股市在熊市时，某股民亏损10%，而大多数亏损20%，这位股民就认为自己操作还不错。而在牛市中，明明已经赚了20%，看到隔壁老王赚了30%，心里十分烦躁，感觉要奋起直追，晚上老是睡不着觉，导致第二天冒险激进，买进被套。

第四，稀释效应。

稀释效应的存在具有普遍性。在投资中，股票的稀释效应，指上市公司增发新股和送红股的行为就会带来股票价格的稀释。稀释对于小股东利益会受到伤害，公司增发主要是增加股票的流动性，刺激二级市场的买卖。

现在中国股市，每年都会流行炒作高送转。上市公司股本10送10，10送20，10送30，玩的就是这种稀释效应。

第五，晕轮效应。

晕轮效应，又称“光环效应”，属于心理学范畴。晕轮效应指人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们对他人的认知判断首先是根据个人的好恶得出的，然后再从这个判断推论出认知对象的其他品质的现象。从认知角度讲，晕轮效应仅仅抓住了事物的个别特征，就对事物的本质或全部特征下结论，是很片面的。

晕轮效应是一种以偏概全的主观心理臆测，习惯以个别推及一般，以点带面，把并无内在联系的一些个性或外貌特征联系在一起，便断言有这种特征必然会有另一种特征，和说好就全盘肯定、说坏就全盘否定一样，呈现出一种受主观偏见支配的绝对化倾向。

② 投资决策中的框定偏差

第一，“再次赢奖”。

“再次赢奖”的乐观心理，自信心爆棚。在投资过程中，金融规划师和投资顾问为了确定客户的风险承受能力，很普遍的做法就是对他们进行风险容忍度测试。投资者行为学强调，风险容忍度取决于几个因素，其中一个就是最近面对风险的经历，也就是说，风险容易度并不是一维的。

假设你刚刚在一个程式化彩票中赢得了1000元，并有机会继续第二项“二选一”彩票。要么能再赢500元，要么会输掉500元。你会如何选择？很大的可能会因为近期的收益而对未来有乐观的依赖，降低自己的风险容忍度。

第二，诱导效应。

对选择的方式进行诱导能影响人们所做的选择，人们经常缺乏一个稳定的偏好顺序，框定依赖的行为特征影响人们对事件的认同度，并影响其做出决策。这种运用框定效应来诱导人们决策的现象被称为“诱导效应”。框定偏差是普遍存在的，因而，诱导效应也被广泛采用。

投资中，许多股民都会因为股票分析师的诱导而进行买卖股票，在二级市场上导致一些股票突然大幅上涨或大幅下跌，而当时没有任何利好或利空因素影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，货币幻觉。

框定依赖也从认知情绪上影响到人们对待通货膨胀的方式，即货币幻觉问题。人们的情绪反应是受名义价值驱动的。现实中，如果通货膨胀为6%，加薪为7%。人们就比较喜欢。如果通货膨胀为2%，加薪为4%，人们就感觉不太喜欢。这就是货币幻觉的表象。

第四，现状偏见。

现状偏见也可视为框定偏差的一个表现。例如：想象你继承一大笔金钱，你可以投资到中等风险的公司、高风险的公司、短期国库券、政府债券。但如果被告知你继承的财产已经投资在高风险公司时，你会如何？一般都会“将就”，即“随遇而安”。

这笔金钱已经被框定投资项目，所存在的“偏见”已经成为事实。这是一种典型的“现状偏见”。与那些属于现状的东西相比，人们更愿意给予自己认为属于现状的东西更高评价，这种选择上的差异被称作“现状偏见”。所谓“江山易改，本性难移”，人们宁愿安于现状也不愿意改变他们的现状，这就是对现状的一种框定。

第五，熟悉偏见。

人们对不同信息的关注程度并不相同，虽然人们每天都接触大量信息，但在一定时间内，人们往往只会关注到少数的信息，并以此进行决策。人们在决策过程中过于看重自己知道的或容易得到的信息，并把较高的概率赋予熟悉的事件，而忽视对其他信息的关注和深度发掘。

人们喜欢熟悉的事物。雇员们喜欢持有本公司的股票。人们往往倾向于对热门股票进行大量的关注，从与媒体的接触中股民容易形成该类股票上涨概率大的判断。其实，很多较少受到关注的股票的涨幅往往大于热门股的平均涨幅。

熟识性思维偏差使股民对他们熟悉的股票的风险的收益过于乐观，而对于他们不熟悉的股票则过于悲观。大多数员工喜欢投资本公司的股票，因为他们熟悉自己的公司，然而这是非常危险的。由于人们对熟悉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事物会有错误的感觉，因而将投资组合过度集中在一种股票上是非常危险的举动。美国安然公司事件足以说明这一点。

2000年8月，安然股票达到历史高位每股90美元，这时安然公司董事长开始抛售自己持有的公司股票，他当然知道公司所隐瞒的亏损有多少。与此同时，一般投资者被建议继续吃进安然股票，股价还会无休止地涨下去。安然高层向投资者承诺，公司股价会涨到130—140美元一股，背地里却悄悄将自己手里的公司股票出空，因为他们知道公司前景不妙。公司高层的抛售行为导致了安然股价回落，而投资者仍然被建议继续买进或持有安然股票，他们被暗示股价即将反弹。公司首席执行官Lay面对市场的不利传闻，一直避而不出，直到没法回避时才出来发表了一则声明，给投资者鼓气，保证公司运转一切正常。到2001年8月15日，安然的股价已经跌至42美元一股。许多投资者仍旧深信Lay的讲话，认为安然股票会引领市场，他们越买越亏、越亏越买。到10月底，股价已跌至15美元，而很多投资者却视此为一个买入安然的良机，只因为Lay不断在媒体上为他们打气。直到一个月后，2001年11月28日，公众才获知安然以前所隐藏的经营亏损，而这时安然的股价已经跌破1美元。Lay被指控于11月28日当天售出总价超过7000万美元的公司股票用以偿还公司贷款，此外，他还在二级市场抛出2000万元公司股票。他的妻子Linda，也被指控抛售总价120万美元的安然股票，但抛售所得没有进入她个人的腰包，而是被直接划入某慈善基金，用于资助慈善机构。股票交割单显示Linda在当天10：00至10：20下单，而安然丑闻被公之于世是在10：30。安然前部门经理Paula Rieker被指控犯内部交易罪。她曾以15.51美元的价格买入18380股安然股票，于2001年7月以每股49.77美元的价格抛出，时间正是在公众获晓她对公司10.2亿美元亏损知情的前一周。

（5）信念偏执

人们特别是投资者一旦形成一个信念较强的设想，就会寻找支持这个假设的证据，不关注否定该设想的信息，对其他否定这一设想的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息一概不理。大量的实验证据表明，人们一旦形成某种观念，就会坚持相信他们的信念，即使新数据与该信念相矛盾，他们也会坚持固有的信念，这就是信念坚持，是导致证实偏差的心理基础。

信念偏执会产生两种效应，一是人们不愿意去寻找与其信念相矛盾的证据；二是即使他们找到了反驳的新证据，也会视而不见或过于挑剔，产生证实偏差效应。证据的模糊性，对证据有选择地收集或详查以及人们经常性地假想不同对象间的相互联系等因素导致了证实偏差的产生。如果投资者相信股票市场是一个“牛市”，股价会持续上涨，因为他们只专注那些对“牛市”有利的消息，忽视那些影响股市上涨的信息，从而进一步推动股市上扬；反之，当股市大幅下跌时，投资者出现恐慌性抛售，此时他们看到的都是负面消息，从而坠入“熊市”的深渊。由此可见，证实偏差是股票市场正反馈机制形成的推动力之一。

马先生得到了“高人”的指点，断定一只股票必将上涨，他很快将这件事告诉了他的好朋友张先生。告诉张先生后，他内心更加坚信这只股票将要上涨。随后他又把这个消息告诉了其他几位朋友。购进不少后，马先生就在家静候佳音了。没想到，不久这只股票开始下跌。观察一段时间后，他逐渐丧失了获取短期利润的信心。他开始认为自己是在“长期投资”。接下来，媒体上出现了最初的利空消息，这再次与马先生心中的信念引发冲突，他开始在报纸上找对他有利的消息，而忽略掉那些对他不利的消息。但是他所得到的消息依然不利于他的行动，后来他就无意识地曲解这些证据，使它们看起来支持他的错误买进行动。就在这个时候，他的信念发生了一次突变：他现在不是在投资，而是在赌博。最终，他蒙受了巨大的损失。

当马先生将消息告诉朋友时，他已经在无意识的状态下用偏执的信念替换掉了相关的知识。国内外很多研究表明，主动搜寻有利信息很正常：我们的小散户经常和他所认识的那些同道交流看法，他们其实是在主动寻求安慰。心理学家将马先生这种曲解消息的行为称为“同化错误”。这也是在不自觉的状态下发生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 心理偏差造成行为偏差

巴菲牛博士告诉你：投资的过程实际上是一次心理矛盾的过程。一方面，投资者根据自己的知识或者获得的小道消息做出了判断，另一方面，投资者又明白实际的后果与现在的预期一定会有所偏差，结果是不确定的，最后在心理的影响下做出了不理性的行为，即行为偏差。例如，有些股票投资者在投资中会有如下心理活动。

懊悔的第一阶段：投资者看中了一只股票，当天的市价为7元，而等他第二天一大早打算入市买进时，却发现该股票价格上升到了8元，这时，他就懊悔未能早些买入，却又想等价格回落到7元再买进，不料此时的股价不跌反涨，达到了10元，于是投资者越发懊悔。

失望的第二阶段：当该股票从10元继续上涨到12元时，投资者就开始感到失望，意识到市价并未按自己的美好愿望发展，继而埋怨自己为什么没有在8元价位时入市。

生气的第三阶段：股价涨势不衰，又从12元跃升到14元，投资者的心理由失望转为生气，莫名其妙地怨恨这家公司的股票为什么只涨不跌。

崩溃的第四阶段：当股价上升到16元的时候，当初没有及时跟进的投资者已经到了即将崩溃的边缘了。其情绪剧烈波动，心神不安，对旁人的规劝无动于衷，对任何消息和传闻都没有反应。

盲目跟风的第五阶段：股价再次上涨，达到18元，本应是投资者作出决断的时候，但此时的投资者已经觉得这只股票还有再涨的可能，决定在20元时入市。其结果往往是在高价位被套牢，甚至买进之后，股价一路狂跌，最后的结果就是血本无归。图4-1直观地体现了投资者在股市中被高位套牢、深陷其中、不能自拔的过程：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

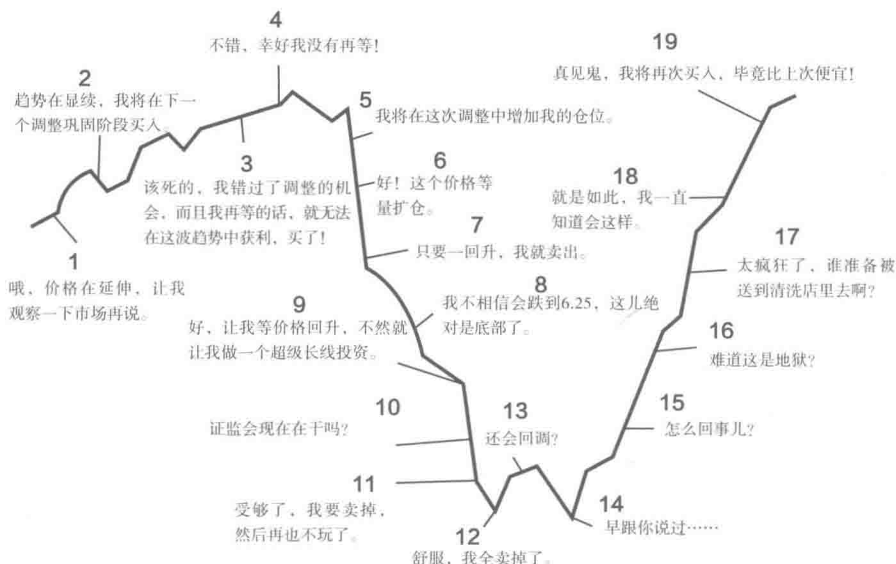


图4-1　心理偏差造成行为偏差

巴菲牛博士告诉你：为什么会有这样的心理过程？**本质上来说是受人性的贪婪和恐惧两种心理主导，**贯穿整个股票操作的过程，交易者没有一刻不受这两个心理的影响，尤其是天天盯盘的交易者。一般来说，盯盘越紧，贪婪和恐惧对人的影响越大，盯盘时间越长，影响越大。

贪婪和恐惧是人的本性，是人最基本、最原始的心理。贪婪和恐惧根植于人的心灵深处，一般情况下很难被察觉，要克服更非易事。贪婪和恐惧就像是天平的两端，无论哪一端加重或减轻都会导致人心中的那杆秤失去平衡，从而引发许多不良的情绪，对人的心理和生理会产生很不利的影响。

初入股市的投资者的贪婪有两种表现：一种是自负而急躁，轻信专家的意见，又看到大盘不断在涨，身边人因炒股致富，因而急匆匆地杀进股市，却很有可能买进了股市的顶点，在股市一路下跌中不断买进，结果损失很大。**另一种是谨慎而保守，**有的看到或者听说自己的朋友亲戚在股票上大部分都亏了钱，感到恐惧，就小心翼翼地观望；有的看到股票涨了，后悔自己没有买，恨自己优柔寡断，不然的话现在至少是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百万富翁了。后悔是贪婪的另一个表现。有些人看到股市跌了，就庆幸自己坚持住了，躲过一劫。庆幸是恐惧的一种表现。他们在贪婪和恐惧中摇摆，在悔恨和庆幸中煎熬，非常痛苦。

贪婪和恐惧哪种心理成为主导有很多的诱因，当听到股票的利好消息时，如业绩大增、收购、重组等消息，贪婪就会占上风，动作就是买进，结果就是亏损。这也是大资金大股东操纵股价的一种典型手段。急急忙忙进入股市的人们，大多数是赶上了牛市的尾巴。他们大部分人刚进去的时候是赚了一点钱的。这使得他们的自信心极度爆满，就把所有的钱都投了进去。当然这时候股市开始暴跌，不但把赚到的钱亏进去了，连本金也大幅亏损。这时候虽然有些害怕，但是依然坚信自己的判断，股票一定会涨回来的，而且会涨到更高，就像2008年会涨到一万点。此时贪婪依旧占了上风。当亏损越来越多，他们就越买越多，现在比最高点的时候便宜多了。他们觉得涨起来就会赚更多的钱。但当没有钱买股票的时候，而股票又一直在跌。他们的痛苦就会与日俱增，这种痛苦来源于对他们的尊严和能力的否定，与这种痛苦相比，幻想股票会涨要比承受这种痛苦容易得多，然而亏钱才是痛苦的根源，幻想是贪婪的又一种表现。直到亏损越来越大，连幻想都不能减轻痛苦的时候，他们的信心就彻底崩溃了。

由贪婪变成恐惧，由希望变成绝望，恐惧的心理占了绝对的上风。最终的动作就是卖掉股票，承认亏损，而这时大部分的人亏损都超过了50%。这个时候大多是到了熊市底部，但此时最低的底部股票却开始上涨。这时候绝大部分公众的心态都还处于大跌之后的极度恐惧之中。历经了长期的下跌他们已经绝望并卖出了绝大部分的股票，认为股市不会再上涨了。这时候看到股市上涨他们无动于衷，对股票涨势视而不见，因为他们极度地害怕，完全丧失了信心。他们不敢买任何股票，认为这不过是一次短暂的反弹而已。

这时股市处于反弹的初期阶段，或者说处于牛市的初期阶段。一般当大盘涨幅到30%以上时就已经处于反弹的中期，有些个股已经开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻倍。这个时期大部分投资者都已经看到了股票上涨。这时候，恐惧心理开始减退，贪婪心理开始增加。但大部分的投资者还是有很大的恐惧感，他们的心理主要就是犹豫不决。犹豫是轻度恐惧的表现，绝望是极度恐惧的表现。他们采取的行动就是观望。股市中有一种说法：**“犹豫出行情”**。也就是说人们犹豫的时候股票涨得比较快。这时候反弹（牛市）就进入了中后期。股票从底部的涨幅已经超过60%，甚至超过了100%。投资者们开始相信股市涨势确立了。随着股市的逐渐走高，贪婪占据了上风。普通投资者开始逐渐买入，并且买入越来越多，这个时候股市开始狂涨，当大部分普通投资者的钱都买股票了，股市开始暴跌。这个时候相当一部分的人是获利的，但是他们不会卖出股票，因为他们想赚更多的钱。此时贪婪占据了绝对的上风。从这里开始又回到了暴跌开始的前奏，有经验的投资者一般都会在涨到顶点之前或者下跌第一个反弹期及时抽身。这就是一个比较完整的心理轮回。

除了本质上受贪婪和恐惧的影响，还受一些个体不同层次的心理偏差的影响，主要有过度自信、损失厌恶与后悔厌恶、羊群行为、情绪周期、急功近利、嫉妒妒忌六种心理。

（1）过度自信

过度自信是指由于受到诸如信念、情绪、偏见和感觉等主观心理因素的影响，人们常常过度相信自己的判断能力，高估自己成功的概率和私人信息的准确性。过度自信是人们独断性的意志品质，是一种认知偏差，是一般人的通病。

你是一个好司机吗？与路上你所碰到的司机相比，你的驾驶技术超出一般水平、属于一般水平还是低于一般水平呢？

如果没有过分自信的话，应该是大约1/3的人认为自己超过一般水平，1/3认为自己是一般水平，1/3认为自己低于一般水平。然而研究表明，80%接受调查的大学生认为他们的驾驶能力超出平均水平，显然他们中大多数人犯了过度自信的毛病。

许多心理学家研究发现，在和别人比较或自己做决定时，人们常常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会对自己的知识和能力过于自信。

过度自信的决策者总是会过于相信自己判断的正确性。过度自信在许多职业领域中都有表现，诸如外科医生和护士、心理学家、投资银行家、工程师、律师、谈判专家和经理等，在判断和决策中会存在过度自信特征。

过度自信主要表现为以下三方面的心理特征。

一是觉得自己"高人一等"。

二是过高估计高概率事件的发生概率，过低估计低概率事件的发生概率。人们会将事件发生的可能性向着自我意愿发展的方向夸大，不能对事物客观评价。当希望某个结果出现时，他们主观上将这个结果出现的概率夸大为必然事件；否则会忽视这个结果，主观认为不可能发生。

三是人们用于估计数值的置信区间过于狭窄。

例如，他们98%的置信区间可能只包含了60%的真实数量，这会使投资者有选择性地接受那些能够增强他们自信心的信息，忽视上市公司的基本面信息，特别是那些有损自信心的信息。通过研究者研究个人投资者投资行为发现，股票市场中过高的交易量与投资者的过度自信有着密切联系，他们买卖股票调整投资组合并不是因为流动性的需求、税负上的考虑，而是因为他们认为未来股价可能下跌，应尽早获利了结。股票市场的繁荣导致人们更加过度自信，产生盛极一时的网络股、生态股等流行股，导致赌场资金效应。另外也有研究者发现投资者在投资盈利之后，更倾向于接受他们以前拒绝接受的风险，而在遭受损失后，他们会变得愈加保守，甚至拒绝接受以前能接受的风险。

① 投资决策中的过度自信

在金融市场上，投资者的过度自信可归纳为以下三种表现形式：

一是高估自身对证券价值的估价能力，而低估估价过程中的预测误差。

二是投资者过度自信导致对风险的低估，从而愿意持有较高风险的投资对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是投资者高估了私人信息产生的信号的准确性，即错误地认为私人信息产生的信号要比公共信息产生的信号更准确。

② 投资中的事后聪明偏差

过度自信是导致“事后聪明偏差”的心理因素。事后聪明偏差也叫“后见之明”，是指人们在事后总表现出自己在事前就预测到结果的倾向，描述了一种人们在面对结果时会产生的“我一直知道会这样”的感觉，即人们经常认为自己具有“先知先觉”的能力。

拿考试选择题来说。试题的四个答案，每个答案考生肯定都琢磨过，琢磨了答案的哪些部分是对的，哪些地方存在瑕疵，没有考虑某某情况，最后选择放弃。一旦知道正确答案了，再回头回忆自己的思考过程，那么考虑正确的过程会被强化——“我就是这样想的”，与之相关的知识也从脑海中被鲜明唤醒，愈加验证了自己的正确；错误的部分，因为没有被错误答案提示，因此没有想起来。于是这些考虑的过程，被一句“不可能这么想”就打发了，甚至有人亲眼看到自己写下的答案都会感到不可思议，“奇怪，我当时怎么想的？”

事后诸葛亮心理。在证券市场上，投资者普遍有着后见之明的特征，这种行为的偏差没有任何的事实根据，仅是一种情感上的自我安慰，是过度自信的一种典型表现。而这种典型的事后诸葛亮心理会使得投资者不重视对自己行为的反省，忽视对市场趋势的预测，增加了投资行为的不确定性。

③ 过度自信与爱冒风险

过度自信还会影响投资者的冒险行为。理性的投资者会在最大化收益的同时最小化所承担的风险。然而，过度自信的投资者会错误地判断他们所承担的风险水平。如果一个投资者深信自己所挑选的股票会有很高的回报率，他就不会意识到风险了。

过度自信的投资者的投资组合会有较高的风险，有两个方面的原因：

一方面是他们倾向于买入高风险的股票。高风险的股票主要是那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小公司和新上市公司的股票。过度自信的投资者倾向于认为它们的投资风险很低。

另一方面则是他们没有充分地进行分散化投资。过度自信的投资者总是采取“熟悉偏好理论”的做法，即选择其熟悉的证券进行交易，这会令他们心安理得。

④赌场资金效应——**“玩别人的钱”**

股票市场的繁荣往往导致更多的过度自信，人们会认为自己是很精明的，“骄傲”情绪会对个人的投资行为产生很大的影响，并在获得一连串的成功之后，人们会倾向于接受他们以前通常不接受的赌博，这种现象被称作“赌场资金效应”。也就是人们获得盈利后，导致过度自信，就愿意冒更大的风险，赌博者把这种感觉称为**“玩别人的钱”**。

例如，假设你赚了15美元，现在你有机会对一枚硬币正反面下注4.5美元，你会下注吗？研究表明，77%的人选择下注。可见，在刚刚收到15美元的意外之财后，大多数人是愿意冒险的。而没有收到15美元意外之财的人被问及是否参与下注时，只有41%的人下注。可见，人们在获得意外之财后，更自信，更愿意冒风险。

过长的牛市可能会引起赌场资金效应，即投资者在获得收益后会不断提高其投资的意愿，这是因为：

一是已经获得收益的投资者在未来决策中过度自信。

二是已经获得收益的投资者在损失时痛苦比较小，因为赌本来自于赌场，是“别人的钱”。

三是投资者在实现了收益后，有更多的资金用于投资，从而不再注意回避风险。

⑤一月效应

过度自信还可以有效解释处在跌势中的股票市场在一月份的价格反弹的现象：当人们进入新的一年，他们感到面前还有整整12个月，如果你去赌上一把，即使输了，还有足够的时间赢回来，而随着时间的推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进，这种自信心便会逐渐减弱。具体如表4-1所示。

表4-1 证券市场的一月效应（单位：%）

交易所	年份	一月平均收益率	其他月份平均收益率	差异
纽约证券交易所	1904—1928	1.30	0.44	0.86
	1929—1940	6.63	-0.60	7.23
	1941—1974	3.91	0.70	3.21
	1904—1974	3.48	0.42	3.06
东京证券交易所	1952—1980	4.5	1.2	3.30

结语：过度自信就像一个美丽的陷阱，它使得投资者误以为自己的投资策略是最优的，而事实上他仅掌握着有限的信息和个人经验。

巴菲牛博士告诉你：同样，中国的A股市场也存在一月效应。

（2）损失厌恶与后悔厌恶

损失厌恶是指人们面对同样数量的收益和损失时，感到损失的数量更加令他们难以忍受。损失厌恶反映了人们的风险偏好并不是一致的，当涉及的是收益时，人们表现为风险厌恶；当涉及的是损失时，人们则表现为风险寻求。这种现象称为影像效应，即受益时偏爱保守，而受损时偏爱冒险的相互转换效应。

后悔厌恶是指当人们做出错误的决策时，对自己的行为感到痛苦。为了避免痛苦，人们常常做出许多看起来似乎是非理性的行为。

损失厌恶和后悔厌恶能较好地解释金融市场中的“处置效应”，即：投资者倾向于过长时间地持有账面上已产生投资亏损的股票，而过早地卖出账面上已产生盈利的股票。因为投资者盈利时，面对确定的收益和不确定的未来走势，为了避免价格下跌而带来的后悔，倾向于风险规避而获利了结；当投资者出现亏损时，面对确定的损失和不确定的未来走势，为避免立即兑现损失而带来的后悔，倾向于风险寻求而继续持有股票。

这种投资策略是不理性的，除非有充分的、合理的依据证明赔钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的下跌趋势已经改变，可以翻本，而赚钱的股票已经丧失上升的动能。当遇到大级别的熊市或牛市的时候，容易造成大熊市亏大钱，大牛市赚小钱的不良后果。

早在20世纪50年代，研究者就对后悔厌恶理论进行了实证研究，他们认为投资者进行决策之前首先衡量各个备选方案可能产生的最大后悔程度，然后选择一个后悔程度最小的方案作为最后的决策方案，即是以“最大后悔最小化的原则”为依据的。心理学家研究认为，人们对后悔的预期可以使人们在决策之前进行全面深入谨慎的思考，这会使人们变得更加“理性”。1980年，国外学者最初提出后悔厌恶理论，指当人们做出错误决策时，对自己的行为感到后悔。随后，经过许多学者的研究发展逐渐走向成熟。后来有学者在决策理论中引入后悔变量，在计算备选方案时还需要考虑已选方案与放弃方案是否会产生一定的后悔，因此对传统的预期效用理论进行修订：

$$\text{一般预期效用}=\text{预期效用}\pm\text{后悔变量}$$

$$\text{后悔变量}=\omega\left(\sum RI\times RP_{|A-B|}\right)$$

其中，RI表示后悔强度，指决策方案与备选方案对比后的强度。RP表示后悔发生的可能性。ω取决于决策者的个性偏好和情境因素。研究表明，后悔产生的ω值大于喜悦的ω值。

研究发现：第一，人们在非胁迫情形下行动引起的后悔比在胁迫情形下行动引起的后悔要严重得多；第二，人们因为做了错误的行动引起的后悔比没有做引起的后悔要强烈得多；第三，人们需要对行动的结果负担责任引起的后悔比无须承担责任的后悔要严重，有利的结果会使决策者喜悦，不利的结果会使决策者后悔沮丧。马可维茨曾使用后悔厌恶理论解释资产组合理论，他说：“为了减少我未来的后悔程度，我把投资额等额平分在股票和债券上，期望能尽量减少我的投资损失。”这样比较保守的投资方式减少了投资者包括投资大师马可维茨在日后股票行情变差所产生的后悔反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与后悔理论相似的概念是认知失调，认知失调是指当人们假设的观点或提出的理论被证明是错误时内心的矛盾，可以理解为一种后悔之痛。认知失调可以更好地解释资金加速流入业绩好的基金速度快于业绩差的基金速度，也可更好地理解亏损的投资者愿意卖出股票的行为。

巴菲牛博士告诉你：你要痛苦，还是要赚钱——这是个痛苦的抉择！

在股市上，投资者有时候明知市场会继续下跌，但是总舍不得割肉，因为害怕账面亏损变成实际亏损，其实割肉后的懊悔心理远比实际的亏损来得痛苦多了。

然而，判断某一项投资是盈利还是亏损并不是一件容易的事情。假设一个客户2007年年初投资基金50万元，到年底基金资产增长为100万元，但是经过2008年以来的市场下跌，目前基金资产为65万元。他觉得自己盈利了还是亏损了？大多数人觉得他亏了，因为他没有实现收益最大化。

如果把100万元作为参考值（大部分人这样做），你是遭受损失的痛苦情绪。如果把50万元作为参考值，你感觉到的是获得收益的愉快情绪。因此，赚钱了未必快乐，要想既赚钱又快乐，就要先设定合理的心理收益水平。理财师除了做好客户的资产配置外，很重要一点就是做好“客户投资参考值”的设定工作。

（3）羊群行为

股票市场中的羊群行为是一种特殊的非理性行为，是指投资者在风险不确定和信息不对称条件下，受到其他投资者的影响，过多地依赖媒体或投资专家的建议，简单地模仿他人的决策而不考虑自身信息的从众行为。由于羊群行为涉及多个投资主体的相关性行为，对于市场的稳定性和效率有很大影响，也和金融危机有密切的关系。因此，羊群行为引起了学术界和政府监管部门的广泛关注。

羊群行为指动物（牛、羊等畜类）成群移动、觅食。后来这个概念被引申来描述人类社会现象，指与大多数人一样思考、感觉、行动，与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数人在一起，与大多数人保持一致。这个概念被金融学家借用来描述股票市场中的一种非理性行为，指投资者趋向于忽略自己的有价值的私有信息，而跟从市场中大多数人的决策方式。羊群行为表现为，在某个时期，大量投资者采取相同的投资策略或者对于特定的资产产生相同的偏好。

西方学者通过研究1975至1994年间美国股市所有的共同基金，发现共同买入股票比卖出股票具有较高的滞后收益，因此共同基金存在一定程度的羊群行为，加速了股价吸收信息的速度，有利于股票市场的稳定。通过研究不同国家不同时期的羊群数据，发现**股票市场投资者的从众行为是广泛存在的**，而且并不局限于股票的买卖和交易时机的趋同性。

中国股市的统计资料表明，羊群行为也比较明显，我们经常看到多数情况下股市大盘走势是趋同的，股市屏幕上经常出现相同的红色或绿色。**造成这种现象的原因主要有信息层叠模型、声誉与报酬模型和传染模型等**。

① 从众的本能

从众心理指人们具有的与他人保持一致、和他人做相同事情的本能。研究发现，这种心理特征并不是人类所独有的。在自然界中，动物也具有明显的从众行为。例如，动物之间在居住地域选择、交配、觅食等方面存在模仿行为。自然界动物群体这种一致行动的趋向性是长期进化而形成的，具有一定的进化优势。人类的这种心理特征也是进化过程中的产物，是与生俱来的。**在人类社会中，群体行为确实具有一定的优点，集体狩猎成功的概率大于单独狩猎的概率，和别人做相同的事可以节约大量时间和精力**。但是人们同时也观察到，在某种条件下出现的羊群行为存在着局限性，最明显的例子就是Asch实验中的被试者，他们因为从众的心理而做出了错误的选择。

② 声誉与报酬模型

声誉与报酬模型主要考察证券分析师、基金经理和股市评论家的羊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群行为。有学者研究委托—代理模型指出，由于基金经理人处于代理人的地位，如果基金经理不能准确选择股票，那么与其他基金经理投资保持一致是最佳选择，这样至少可以保持平均业绩不会损害自身的声誉，因为声誉决定了他未来的报酬，产生“责任分担”效应。此种行为的本质在于投资者忽略了自己的私人信息而一味地模仿他人决策，为的是能够推卸自己决策失误的责任。基金持有人为了避免此种现象发生，最好的选择是和基金经理签订与基准挂钩的报酬合约。凯恩斯也认为职业的投资者就好比选美比赛的评委一样，他们并不是按照自己的审美标准来评判，而是以其他评委的标准来选择。

③信息层叠模型

西方学者分析了序贯决策问题中先行投资者的决策对后继者投资的影响，由于信息的不连续性和不对称性，投资者的投资策略会随着时间的推移而变动，产生信息层叠的现象，造成一致性的投资行为。该模型认为以后的投资者会根据先验信息的准确性判断出其比重的大小，当股市起伏不定、涨跌互现时，基金经理不能准确判断市场未来走向，从而产生羊群效应。总而言之，股市波动性越大时，基金经理的羊群效应越明显。模型指出投资者的经验水平可以降低个体盲从的行为，减少信息层叠发生的概率。事实上20世纪90年代后期股市泡沫产生的原因就是无经验的个人投资者大量涌入了市场。由此看出，此种类型羊群行为具有如下特点：

第一，路径依赖性。此类型羊群行为受信息内容的数量与产生的顺序的影响。如果信息产生的顺序为“BBGG……”时，Z投资者产生“放弃投资决策流”，产生卖方羊群行为；如果信息到达的顺序为“GGBB……”时，则Z投资者产生“投资决策流”，产生买方羊群行为。

第二，特异性。羊群行为是卖方羊群还是买方羊群，不仅取决于信息的内容，而且还取决于信息的产生路径，因此具有很大的偶然性、差异性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，敏感、脆弱性。此种羊群行为对意外事件的冲击非常敏感，如新的公共信息的发布、新投资者的加入以及潜在价值观念的转变，都会引起信息决策流的中断或终止。

④ 传染模型

西方研究者借鉴医学理论的研究成果建立了“传染模型”，主要研究股票市场投资者对某一特定情形的模仿和相互间的信息的传播。而通过实证分析美国基金持有人行为时发现，在769种基金中羊群效应普遍存在，基金持有人购买某只股票具有明显的趋同性。然而，大家应注意区分股市中的伪羊群行为，它主要是指当众多投资者面对的决策问题相类似，而且拥有的信息集相同，则投资决策行为亦会趋同。实际上，只有那些有目的性、有意识地模仿其他投资者的行为才是羊群行为。真羊群行为是有效率的，而伪羊群行为是无效率可言的。但在现实股市中，投资者的真、伪羊群行为很难辨别。羊群行为的存在可以归结为如下原因：

第一，信息不确定或者信息成本太高。

投资者信息不完全、不对称，为了节约自己的搜索信息的成本导致模仿他人的行为，而且投资者越是缺少信息，就越容易听从他人的意见。由于金融市场是完全开放的，而且不断有信息流入市场中，信息变化速度很快，信息变得十分不确定。此时投资者容易产生跟风行为，而且市场条件变化越快，羊群行为越容易产生；有时获取信息的成本太大，以至于投资者虽然认为该信息具有一定的价值，但是该价值并不一定超过必须支付的成本。在这种情况下，投资者采取一种他们认为的“简捷”方式，从他人的交易行为中获取信息，这样很容易导致羊群行为。

第二，推卸责任和减少恐惧的需要。

人类是群居动物，投资者为了避免因个人决策失误可能带来的后悔和痛苦，而选择与其他人相同的策略，或听从投资专家和股评人士的建议，如果投资失误，投资者从心理上把责任推卸给提供建议的人，减轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的恐惧和后悔。另外，由于自身有限的知识水平、智力水平、接受信息的能力、思维的灵活性等都造成投资者羊群行为的存在。

（4）情绪周期

研究发现，封闭式基金折价与投资者情绪有关，与基本面的影响不大，认为股票市场存在理性交易者和噪音交易者。基金交易价格受噪音交易者情绪的影响，基金价格低于净资产是因为其要对投资者情绪风险进行补偿。也有研究证实，投资者的情绪也会影响未来股票报酬的预期，当投资者情绪低迷时，股票价格会持续走低，股票投资报酬也会降低；反之，股票报酬会增加。从长远来看，股票价格会因近期的高估或低估导致未来股价的回落。心理学实验研究发现，股票市场投资者受“情绪周期”的影响，对未来预期时可能产生系统性偏差，通常用“7C”路径表示，即“轻视”（contempt）、“小心”（caution）、“自信”（confidence）、“确信”（conviction）、“放心”（complacency）、“关注”（concern）、“放弃”（capitulation）。研究表明，在牛、熊市时期，投资者心理情绪表现更为明显，例如牛市过度自信情绪达到顶点，在熊市观望情绪占据主流，使市场陷入更深的谷底。《洛杉矶时报》用图形显示情绪周期，即图4-2所示：

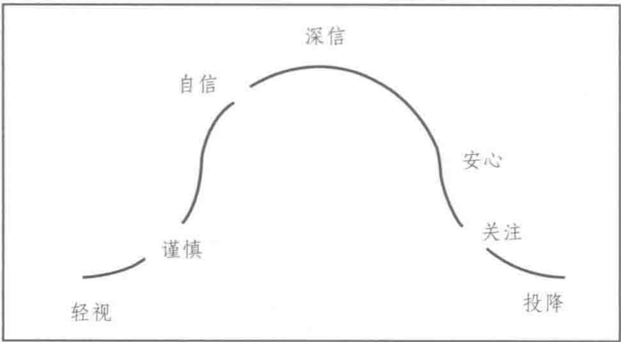


图4-2　投资者的情绪周期

巴菲牛博士告诉你：情绪周期理论认为，人类的情绪与态度密切相关，不同的态度产生不同的情绪反应。在股票市场中，投资者的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绪严重影响了股票价格，使股价呈现出空间起伏的规则性和时间循环周期的规律性。统计资料表明，心理情绪因素在促进股价波动诸因素中比例达到20%，特别是新股、中小板股和潜力股等受投资者情绪影响更大。造成心理情绪周期波动的原因有多种，其中比较有影响的有两类：首先，人类生物周期的影响，科学研究发现，人类的生理周期为23天，情绪周期28天，这与股票市场短周期波动规律很相像；其次，股价上涨与下跌呈现出周期性状态，这与投资者贪婪与恐惧的情绪反应周期性有关。通常牛市投资者变得贪婪会不断地追涨，造成股价超涨状态；熊市投资者由于恐惧处于观望情绪不断地杀跌，造成股市萎靡不振，处于低迷状态。一旦这种状态形成，投资者的情绪就会相互传染，使超涨或超跌状态一直持续下去，使股市进一步陷入狂热高涨或低迷的深谷。

（5）急功近利

研究表明，人们急功近利的性格表现在对于未来现金流，人们更偏好即时现金流。时间因素在人们的决策中起着重要作用。研究者通过学生实验证明“共同差异效应”的存在，有两种情况：其一，今天得到100美元或4周后得到110美元；其二，26周后得100美元或30周后得到110美元。结果，第一种情况，选今天的82%，选4周后的18%；第二种情况，选26周后为37%，选30周后的63%。尽管两种情况的时间间距相同，由于“即时效应”存在，受试人在第一种情况下选择今天得到100美元。而第二种情况，同样4周的间距不再起作用，因为人们对时间的敏感依赖于距现在参考点的长度，离现在参考点较远的时间点，时间间距将被低估。

（6）嫉妒妒忌

一项由得克萨斯基督教大学的希尔（Sarah E.Hill）和德尔普里奥尔（Danielle J.DelPriore），及得克萨斯大学奥斯汀分校的沃恩（Phillip W.Vaughan）进行的发表在《人格与社会心理学期刊》上的研究表明，嫉妒是对自己没有的事物的渴望，而妒忌是因为将某件事物输给了别人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而产生的情绪。善意的嫉妒会使人学习模仿嫉妒的对象，从而提高自身；恶意的嫉妒则会使人想方设法发现对方的弱点，把对方拉到和自己相同的水平上。正如史密斯博士说：**“善意的嫉妒使人心胸宽广且斗志满满，而恶意的嫉妒使人目光狭隘且充满怨恨。”**善意的嫉妒就是人们常说的竞争意识，恶意的嫉妒会使人看不到自身的缺陷，一心想要与别人比较，超越了自己的承受极限，从而给自己带来危难。

无论贪婪的负面力量有多大，它还有激励人们积极进取的一面，与之相比，与别人相比较的负面影响更胜一筹。这就是我们所谓的人的天性里危害最大的一个方面。

巴菲牛博士告诉你：投资者的常见心理之一就是看到周围的朋友因为投资股市而赚了钱或者买了某一只股票赚了钱，会因为嫉妒或妒忌别人的成就而盲目地奔赴股市。

3. 投资的不确定性

在股票市场投资中，不确定性贯穿在投资的全部过程中，决定着投资收益。在充满不确定性的市场中进行理性投资，是获得理想回报的基础。

就投资的不确定性而言，通常有下面两种情况。第一种是源自资本市场自身复杂性而产生的不确定性。影响资本市场波动起伏的因素众多，传导机制也充满变数，这些不确定性会直接左右投资效果。第二种是源于投资者专业知识或经验不足而导致的不确定性。面对复杂的资本市场，这类投资者缺乏对投资决策和风险控制的把握能力，获取理想回报也就难以实现。

（1）股市中的不确定性类型

股市中的不确定性是指，股市发展变化所具有的不稳定性或不规则性，亦即那些在股市运行发展过程中，由于多种因素的相互作用使得在价与量两方面都不能确定下来的现象的特性。

①随机不确定性

随机不确定性是指事件本身是确定的，只是由于事件发生的条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件不充分，使得条件和事件之间不可能出现已确定的因果关系，因而在事件的发生上表现出一种不确定性，即随机性。其特点是“无因必果”、“有因却不一定产生确定的结果”，是因果律的一种破缺。以概率论和随机数学为主导的理论与方法体系是研究随机现象的有效工具，其精华部分在于：通过对随机性的研究来寻求和确立广义的因果律即概率规律，概率规律反映了不充分的条件对事件的联系和制约。如出生婴儿的性比例，从单个现象来看，具有随机性；但就总体而言，则具有概率为50%的稳定性。

股市中的随机性主要出现在基本面相对稳定而消息呈真空状态的发展时期。在该时期内，若多空双方的力量暂时取得某种动态上的平衡，则股价波动具有随机不确定性的特征，即股价的阻力位和支持位分别构成随机漫步的边界。此时建仓或持仓的投资者，若不是市场机构大户或知晓内幕信息，必然没有多少把握，其操作行为近似赌博。各种推测或判断不是没有明确结果，就是意见分歧很大，呈现众说纷纭、见智见仁的状况。

在这种大势不明朗的情况下，精明的投资者往往会选择退场观望，市场成交量与持仓量都会较前明显减少，各种投资者在小幅或牛皮盘整中静待基本面的改观或新消息的出台。该时期的股市走向尽管呈现出某种不明朗的或是不确定的发展态势，但是随机过程分析和概率论中的大数法却能够为人们提供一个从总体上把握大势走向的判析思路，也就是中长期投资者可以运用随机系统频率的稳定性、渐近性原理和正态分布原理来把握大势的基本轨迹。

例如，将股市中每个交易日的股价指数排成一个漫长的时间序列，并按低、中、高三个价位区进行分类，其结果必将服从正态分布，即股市在低、高两个价位区出现的频率较少，一旦出现就应及时建仓或了结；在中价位区出现的次数较多，其风险与收益大致持平，如图4-3所示。概率、期望和高阶矩等统计量是判析股市随机系统的常用指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

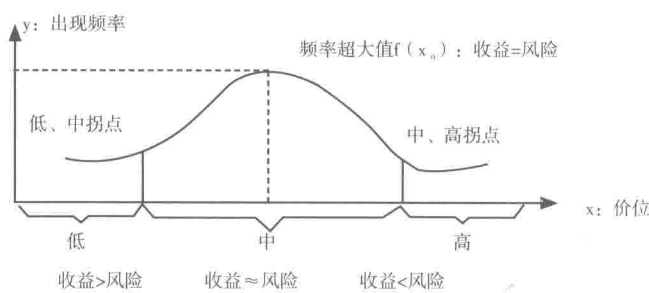


图4-3 “时间-股价”指数正态分布曲线

② 模糊不确定性

模糊不确定性是指由于概念外延含糊不清而导致划分或判断上的一种不确定性，亦即由于客观事物差异的中介过渡性所引起的划分或判断上的一种不明确性。其特点是“亦此亦彼”、“既此非此”，是排中律的一种破缺。以美国控制论专家查德教授的《模糊集合》为主体的模糊数学理论，是研究和处理模糊现象的有效手段。模糊数学理论是通过对模糊性的研究来寻求和确立广义的排中律，即隶属规律。隶属规律反映了模糊概念对事物的联系和制约。

股市中的模糊性主要表现在：不同投资者对同一宏观基本面和消息面在理解或判断上可能会产生很大的差异，即不同的决策者都以自己之心度他人之腹，形成对他人隶属函数的不确定，从而导致股市中多空双方相对力量的变化。在股市模糊、不确定时期，市场的垄断行为对股价波动的方向具有决定性影响。其主要表现为，各类中、小投资者对市场主力机构的真实意图的推测具有一定的模糊性，也就是说许多投资者对股市认识的隶属函数与市场主力机构往往存在很大差异。这就决定了真正能识破市场主力意图的投资者必然是少数，而且在一段时间内能看准行情的人总能看准，而看错行情的人总是看错。在该时期内，由于市场主力的意图难以推测，因而各种判析和测市结果一般都不大理想。不过，若能建立起多种符合客观实际的隶属函数，预测市场的效果就可能会好一些，隶属函数、模式识别等模糊性是判析股市模糊系统性质边界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域的有效手段。

③ 灰色不确定性

灰色不确定性是指由于概念内涵的可变性而导致的一种不确定性，其特点是概念的外延确定而内涵不确定。如人体的概念含义是人的生理组织的有机整体。身高、体重、血压、脉搏等作为人的生理组织的一般特征是明确的，但是人体穴位、信息网络和功能机制等作为人的生理组织的高层次特征却是不明确的。所以，人体这个概念的内涵一部分是明确的，而另一部分又是不明确的，因而是一个灰色系统。

以控制论中的“黑箱与反馈原理”以及动力系统学中的数据生成规律为依托的灰色系统理论，是研究黑白间灰色现象的有力武器。该理论认为，虽然客观系统表象复杂，数据离乱，但它总是具有一定的整体功能，总是有序和无序的矛盾统一体，因此必然潜藏着某种内在的规律。关键在于要用适当的方法去发现、挖掘和利用这种内在的规律。

股市运行系统也具有灰色性，影响股市波动的各种因素在量与质上的外部表现特征往往是已知的，可是这些影响因素对股市深层次的作用和它们彼此之间的复杂作用机制却通常是未知的。

有关股市的灰色现象主要发生在新兴股市的大调整阶段。在此阶段，管理层在法规体系不甚健全和经验欠缺的条件下，因徘徊于发挥股市功能和抑制过度投机两者之间而颇显宏观意图的某种矛盾性，由此形成基本面和消息面在利空和利多上的忽明忽暗，若远若近；加之，市场主力的兴风作浪和中小散户的揣摩跟风，整个股市处于一种似清非清的灰色状态。

随着市场的扩展，垄断行为逐渐受到遏制，大势没多大作为，因各种题材而引发的个股行情却常此起彼伏，大有“灰世出英雄”之势。此时，若利用灰色关联系数、GM（1，1）和GM（1，N）等灰色模型，进行所谓的数列预测、灾变与异常值预测、拓扑预测和系统预测等灰色预测，即能取得一定的判断市场效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④ 模糊随机性

模糊随机性是指，既具有模糊性又具有随机性的一种不确定性。其特点是既不满足排中律又不满足因果律，是模糊性与随机性的复合。在股市中，对于确定事件，往往存在着随机现象的模糊性；而对于模糊事件，则既可能产生随机性，也可能出现随机现象的模糊性。例如，每天上涨股票的数量是不确定的，一般会发生四种情况：①一天有20种股票上涨的概率假定是0.7（典型的随机现象）；②一天有20种股票以0.7（假定）的概率上涨的程度较大（普通事件模糊概率问题）；③一天大概有20种股票上涨的概率是0.7（假定）（模糊事件普通概率问题）；④一天大概有20种股票以0.7（假定）的概率上涨的程度较大（模糊事件模糊概率问题）。四种情况详见图4-4。对于复杂系统的模糊随机性，目前在统计上只有均值和方差等测度指标，尚没有形成较完整的方法论体系。

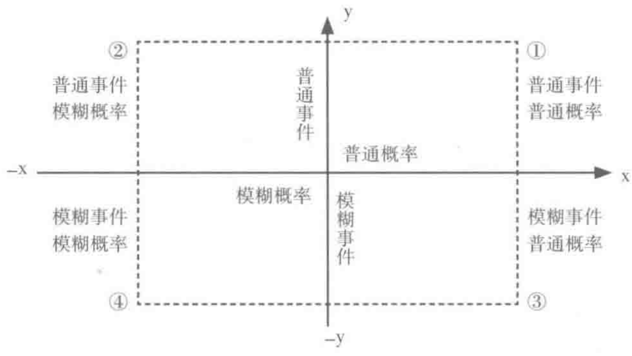


图4-4 股市中的模糊随机性（现象）

⑤ 模糊灰色性

模糊灰色性是指由于概念的内涵和外延的同时可变性所导致的一种不确定性，是模糊性和灰色性的复合。其特点是，在某事物的性质内涵和外延可能都没有明确边界的条件下，还要对该事物的发展做出某种判断和推测。如前所述，在垄断竞争条件下，散户对市场主力的揣摩形成了股市的模糊性；而管理层的矛盾心理或宏观基本面和消息面的宽幅波动则又形成了股市的灰色性。当这两者重叠时即导致了股市的模糊灰色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性。在此阶段，市场垄断行为虽已受到较大程度的限制，但在不同的局部市场范畴内，市场主力仍具有较强的控盘能力。因此，一般的测市模型和方法通常都很难奏效。如果运用“模糊—灰色”模型（先行模糊信息处理再建模糊模型）或“灰色—模糊”模型（先行灰色信息处理再建模糊模型）进行测市，其效果将大为改善。

（2）投资者决策的不确定性

巴菲牛博士告诉你：确定性的大小可以用客观概率（在同样条件一再重复出现的情况下，偶然事件出现的概率）来表示，而不确定性主要由主观概率（在类似条件反复出现的情况下，对偶然事件出现的可能性大小的判断）来说明，也就是说决策结果不能精确预测，其决策存在一定程度的风险。风险的大小取决于主观概率和损益值的大小。而股票投资中的决策就属于这一类。每一个投资者可以得到一些有用的信息，并据此做出预测。任何一个投资者都无法保证自己的预测准确无误，其投资行为总是充满风险。基于人性特点，影响投资决策的不确定因素主要有以下几个方面：

① 所需信息的不确定性

信息是决策者进行决策的基本条件。进行股票投资需要掌握大量的信息，并且要对信息进行必要的筛选、分类、辨伪、解释等工作。

信息的不确定性是指信息的真伪及信息来源等的不确定性。就信息来源来看大致可分两个方面，即公开信息源和非公开信息源。前者是指按照我国有关法规规定由正规传播媒介公开披露的信息，这些信息由上市公司、市场监管部门或有关政府机关提供发布。后者是指非正规渠道传播的信息，如小道消息、内部消息、市场传闻等，均属此类。一般来说，公开信息的可靠性要比非公开信息的可靠性强一些。有时候即使是公开信息，由不同媒介披露，或被有些人有意无意歪曲，造成信息的矛盾或错漏现象，也会增加信息的不确定性。至于小道信息、传闻等信息，其不确定性就更大了。有些偏听偏信的投资者往往上当受骗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择和解释信息的过程，也会扩大信息的不确定性。投资者往往根据自己的习惯、偏好或经验来选择信息，同时也根据自己的知识、判断来解释信息。不言而喻，经过投资者“加工”的信息必然掺有个人的主观成分，要保证信息“原汁原味”就十分困难。

②投资主体心理活动的复杂性

如前所述，决策者作为有思维、有情感、有个性的活的主体在不断地收集、选择、解释信息，并根据对多方面情况的分析、评估、权衡来决定采取什么行动。环境、习惯、知识、思维、态度和个性等个人因素的不同，导致不同的投资者搜寻和利用的信息不同。尽管他们有同样聪明的大脑，同样顽强的个性，仍然会在同一只股票上，在同一时间内，有人买进，有人卖出。股票投资过程中，个人的心理因素对决策有重要影响。这里我们主要讨论下面几种因素：

第一，人的理性的有限性增加了决策的不确定性。

人是理性的动物，但人的理性是有限的。心理学家西蒙在考察了人的实际决策行为之后，认为人的理性是有限的。主要表现在：a.人的知识有限，不可能对复杂多变的现实情况和未来的发展趋势完全掌握，既不可能掌握全部信息，也无法认识决策的全部规律。b.人的计算能力有限，难以对千变万化的情况进行最优处理和跟踪。c.人的时间和注意力有限，不可能同时圆满对待和处理诸多复杂的情况。d.人的想象力和设计能力有限，不可能将所有备择方案都一一列出，并从中择优，这实际上就是风险决策中所讲的备择方案和其产生范围的不确定性。e.人的价值取向和多元化目标并不总是始终如一的，往往互相矛盾，没有统一的度量标准。

由于这些表现，人的决策过程常常表现出几个特点。a.在收集信息阶段，人的决策行为受知觉选择性的支配，不同经验、不同背景的决策者对信息会有不同解释。b.在设计活动阶段，人们并不试图找出所有的备择方案，而是试图通过广度搜索、深度搜索和预先择优搜索等问题求解活动，寻找满意的方案，一旦碰上便会终止其搜索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，风险偏好的不同将导致决策的不同。

投资者对风险的态度是不同的，这主要取决于投资者的经济实力、文化素养以及对股票价格的认识，特别是他们的价值观。比如有2万元的资本，一个人可能采取保守的、谨慎的态度，时时处处防备风险，宁可不赚或少赚也不愿赔本，这样他会运用较保险的投资策略，以稳赚一定的利润，比如说6000元。另一个人同样也以2万元为资本，他可能敢冒风险或愿担风险，这样他会运用较激进的投资策略来追求高额利润，比如说1万元，但这样的策略也可能赔2000元。第三个人可能认为前两人的策略价值相等，采取哪种方式都行。第一个人的风险态度称风险厌恶型；第二个人的风险态度称为风险追求型；第三个人的风险态度称为风险中立型。

不同的人对风险的不同态度，就称为风险偏好或风险态度。一个人的风险偏好并不是先天就有的，而是在后天的生活过程中逐渐形成的，而且受个人的个性、社会经济状况以及心理状态等的影响。弗洛姆的期望公式可以很好地说明这种风险态度的差异。风险偏好=效价×期望，显然风险偏好与效价和期望有密切关系，即与期望收入及收入的效用（对个人的意义）有关，特别是效价对风险态度的影响更大。因为同样的收入，其效价并不相同。可以想见，一个流浪汉对每天稳拿5元有极高的兴致，因为他要保证每天的生活开支，而对可能获得10元也可能一分不得的事不屑一顾。同样收入1000元或损失1000元，对工薪阶层和百万富翁的意义显然不同。

第三，人们在概率判断上的偏差，也会增加不确定性。

投资者对决策结果的性质的概率判断往往受动机和情绪的影响，从而出现偏差。乐观者和积极追求成功的人容易高估积极结果出现的概率，低估消极结果出现的概率；而悲观者和抱有避免失败动机的人往往与前者相反。另外，研究发现，人们常常高估低概率事件的出现，低估高概率事件的出现。最后，人们还倾向于“赌博谬误”（认为暂时没有出现的事件，在近期更可能出现）。如果一个投资者易相信自己的直觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断，在他多次投资失败后，会觉得下一次机遇会降落自己头上。“风水轮流转，明年到我家。”许多人常常抱着这样的希望在等待良机，但结果往往是水中捞月——一场空。

（3）如何克服股市及决策的不确定性

在理清了不确定性的来源后，投资者需要有针对性地采取对策。对源于知识或经验不足导致的不确定性，投资者仅靠自身的力量不易消减。对于这种靠自身难以消减的不确定性，投资者可以充分借力专业投资机构，帮助自己实现投资目标。对源自市场复杂性的不确定性，投资者则可用理性的投资决策方法予以克服，概括说来，这样的方法应当包含以下三大要素。

第一，果敢的决断力。面对瞬息万变的资本市场，投资决策的时效性十分重要。在充分掌握信息，完成分析判断之后，投资者应当果断地实施投资决策。一味地瞻前顾后、心思游移，只会错失良机，投资效果也会大打折扣。

第二，承担合理的风险。控制风险对投资来说非常重要，投资者应当根据自身承受能力确定要做的投资是否适合自己。

第三，及时地总结和反思。随着市场形势的变化，投资者需要根据新的信息和资产现状对投资决策方法予以总结和反思。

4. 投资异象

我们知道，按照经典金融理论的“理性人”假设，投资者的投资行为是理性和无差异的，投资者应该总是选择他们认为最优的资产组合。然而，对现实市场的实证研究却表明，投资者的实际投资行为与“理性人”假设基础上的推断有着很大的差异，**这主要表现在投资者的资产选择行为、交易行为、买卖决策行为上**。之前提到过，人所固**有的心理偏差会影响投资者的决策过程，从而表现为投资者的种种非理性行为**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）投资者资产选择行为异象

①模糊规避

大量的研究表明，许多投资者在选择资产组合时，其投资的分散度大大低于标准资产组合模型所要求的程度，这种情况被称为分散度不足，具体的表现是“**家乡情怀**”。也就是说，投资者在进行资产投资时更愿意选择在地理位置上接近他们，在公司报告中使用他们国家文字的，执行总裁和他们有相似文化背景的公司的股票。这种现象显然是违背传统的投资组合理论的，传统的投资组合理论认为国内证券市场的价格与投资者的人力资源高度相关，因此建议投资者做空他们国家的证券。但是事实与之相悖。

行为金融学家用投资者的模糊规避对这一现象进行了解释。所谓模糊规避就是指人们不喜欢不明确的情况，而在一个相对熟悉的情况下，他们认为自己比别人更有信息优势，进而充满信心。对投资者而言，本国的股票市场比国外的股票市场更为熟悉，与其地理、文化背景较为接近的公司远比其他公司更为熟悉，自己工作的公司也较其他公司更为熟悉，因此，“熟悉”公司的股票在投资者资产组合中就会占绝大部分的比例，而“模糊”公司股票的份额就极小，导致出现分散度不足的情况。这种分散度不足将有可能给投资者带来不良的后果。

②行为组合理论

现代资产组合理论认为，投资者应该具有“分散化”的思想，可以通过均值—方差标准选择投资组合的有效边界。但是，行为组合理论认为现实中的投资者无法做到这一点。谢弗林（Hersh Shefrin）和斯塔曼（Meir Statman）提出的行为组合理论指出，投资者实际构建的资产组合是基于对不同资产风险程度的认识以及投资目的所形成的一种金字塔式的行为资产组合，位于金字塔各层的资产都对应着投资者特定的投资目标和风险态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

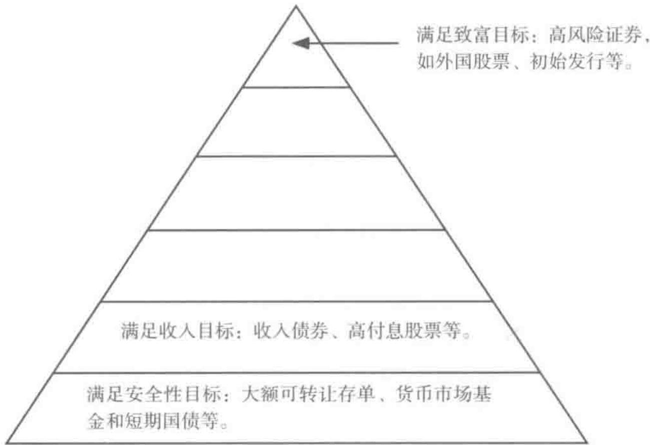


图4–5　描述行为组合理论的金字塔

如图4–5所示，从底部到顶部是按照其风险程度排列的，金字塔底部是为投资者提供安全性而设计的证券，包括货币市场基金和银行存款等，它们是为了避免投资者财富严重受损。而金字塔的最顶部则是最具盈利性的资产，但同时也是最有风险的资产，包括外国股票、彩票等，主要是为了实现迅速富有的目的。中间的部分则是为了获得稳定收益。随着资产风险程度的增加，人们投向的资金也越来越少，因此投资者的投资组合结构就呈现出金字塔形。应用行为组合理论，可以很好地解释为什么投资者更偏好本国或本地股票，也就是所谓的“家乡情怀”现象。行为组合理论认为，由于投资者都具有模糊厌恶心理，对熟悉的事物有好感，而对陌生的东西有抵制心理。

在这种心理作用下，他们将外地和外国股票归于高风险资产，而忽略了它们与国内资产相关性较低的因素。因此他们不愿增加外国股票在自己整个投资组合中的比例。

③ 代表性偏差与个股选择

个股的选择包括择券和择时，这是一项复杂而困难的任务。正如第一章中分析的那样，投资者在进行个股投资选择时，会受到代表性偏差的影响。例如，投资者往往将好公司与好股票混为一谈。好公司应是那些有很强的盈利性、高成长性和管理水平高的公司，而好股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则应是那些比其他股票涨幅更大的股票。好公司的股票并不意味着就一定是好股票，把好股票等同于历史上有盈余成长性的公司的股票，则忽视了很少有公司能够保持持续的成长性，其股票受投资大众的追捧而价格走高，但一段时间后，公司股票价格便会开始回落。有学者对上述问题进行了检验，他们把投资者认为具有成长性的“好公司”的股票叫作热门股，把投资者认为没有成长性的“坏公司”的股票叫作价值股。按过去五年的销售增长排序，前10%的是热门股，后10%的是价值股。另一种分类是按P/E比，即价格盈余比排序，高P/E比的为热门股，低P/E比的为价值股，检验结果如表4-2所示：热门股1年的收益为11.4%，而价值股为18.7%；热门股5年的平均收益为87.8%，而价值股则为143.4%。显然，“好公司”的股票并非总是好股票。投资者往往错误地将公司过去的运营绩效当作未来绩效的代表，而对与此相抵触的信息则视而不见。“好公司”并非永远做得好，而“坏公司”也并非永远做不好。

表4-2 热门股和价值股的1年及5年收益（单位：%）

	按销售增长率		按P/E比率	
	1年	5年	1年	5年
热门股	11.4	87.8	12.3	71.7
价值股	18.7	143.4	16.2	138.8

（2）投资者交易行为异象

①过度自信与过度交易

从个体投资者的交易行为看，如果投资者均为理性的，交易量显然应当不大。因为在理性的一方愿意卖时，另一理性方是不愿买的。但实证研究表明，世界上股票交易所的成交量都很大，个体投资者交易量已经超出了经典理性模型的解释范畴，此现象被称为交易量之“谜”。

巨大的交易量显然是由过度交易造成的。另外，描述过度交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的另一个指标是股票的换手率，从1950年到1980年，美国纽约股票市场的年换手率平均为18%。而在我国这样一个弱有效市场里，换手率更高。据2007年证监会公布的统计数据显示，行情高涨的2006年，沪深两市A股换手率创出七年来的新高。其中，沪市A股换手率达到555.74%，深市A股换手率达到671.34%，较2005年全年水平分别提高92.22%和92.29%。

巴菲牛博士告诉你：过度交易是投资者过度自信的主要表现。过度自信之所以会增加交易，是因为投资者会高估自己占有信息的准确性，并认为自己可以凭这些信息进行交易获利。巴伯（Brad Barber）和奥迪恩（Terrence Odean）通过两个实验证明了两个结论：首先，男人比女人更加过度自信，如图4-6所示，通过对3.8万个账户的分析，研究显示，单身男性的交易频率最高，其年换手率为85%；与之相比，已婚男性的换手率为73%。这两组的换手率均高于已婚和单身女性的53%和51%的年换手率。其次，网络交易者比现场交易者交易得更加频繁。Barber和Odean考查了美国一家证券经纪商的约1600名投资者从电话交易系统转向在线交易系统的交易行为。在投资者在线交易前的头两年，资产组合的平均换手率约为70%；在线交易后，这些投资者的交易换手率骤增至120%，除去暂时性的因素，他们在线交易后两年的换手率仍达到了90%。

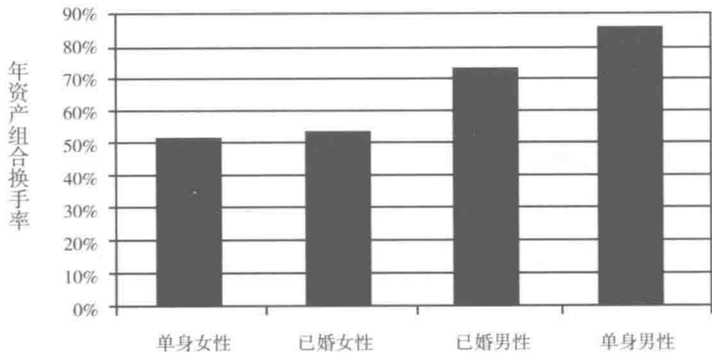


图4-6 不同换手率的股票交易人群

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②过度交易与财富损失

Barber和Odean于2000年对美国某大型折扣经纪商所属的7.8万个家庭的头寸状况和交易活动进行的实证研究表明：过度交易会大大降低投资者的收益率，其根源就在于过高的交易量和交易成本。李心丹、王冀宁和傅浩2002年对我国个体证券投资者交易行为进行了实证研究，研究结果表明：一是个人投资者的收益普遍未能跑赢大势。如图4-7所示，实验研究的样本时间为1998年10月至2001年10月，其间中国股市经历了一个牛市阶段，上证指数的变化为：从1234点至1726点，最高达2200多点，样本时间内上证指数的收益率高达39.87%，但个人投资者的平均收益率不高。仅有低交易频率的投资者的收益率达到了25.17%，能够享受到牛市的收获，而高交易频率和中等交易频率的投资者甚至连同期银行利率都没有达到。二是过度交易对投资者的个人财富带来巨大的损失。从统计结果来看，最高交易频率组的平均收益甚至没有达到无风险的同期银行利率，这在大牛市中确实是一个典型的反面例证。相反，致力于中长线的投资者大多数取得良好的收益。高额的交易成本可以是解释投资收益低下的一个原因，此外，过度自信或是过度恐惧等心理因素会导致其频繁地追涨杀跌，也是收益率低下的重要因素。

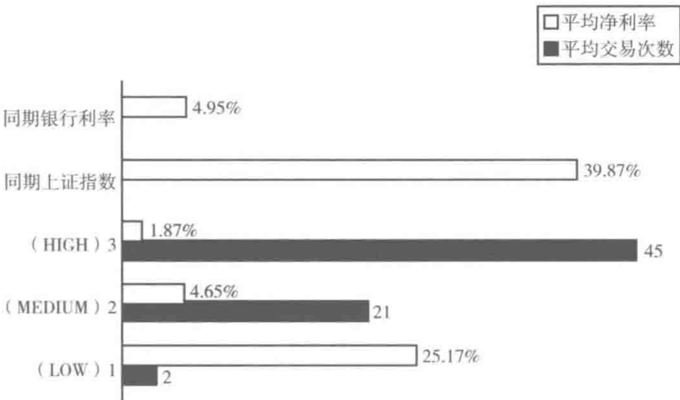


图4-7 不同交易频率投资者的收益率比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）投资者买卖决策行为异象

一般来说，投资者买入股票是为了获得收益，而卖出股票则是为了实现获利或避免进一步的损失。随着投资者持有的股票的账面价值损失加大，其惜售倾向增强，于是出现了投资者长时间持有亏损的股票，而过早地卖出获利股票的现象，这种现象被称为处置效应。

① 预期理论与处置效应

心理学实验发现，与传统预期效用理论相反，大多数投资者的效用不是单纯财富的函数，他们也并不总是风险厌恶的。1979年，卡内曼和特韦尔斯基将这些违反传统预期效用理论的现象用一个理论模型来加以说明，提出了预期理论的最初形式，1992年又进行了进一步的修改和一般化。在1979年的最初版本中，他们利用两种函数来描述个体在风险条件下的决策行为：一是价值函数，另一个是权值函数。其中，价值函数取代了传统预期效用理论中的效用函数，权值函数则将预期效用函数的概率转变成权值。分别在图4–8及图4–9中显示。

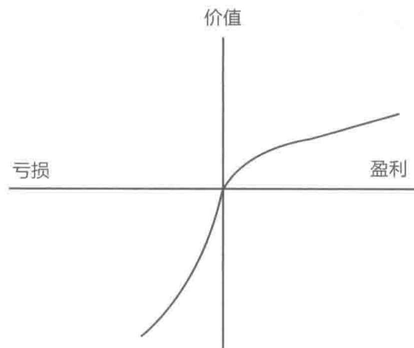


图4–8　价值函数

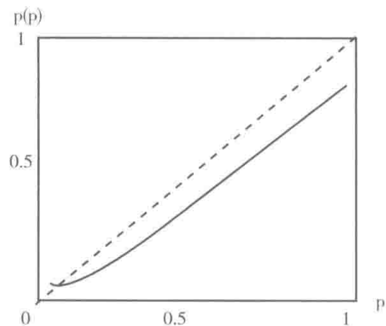


图4–9　权值函数

把预期理论的价值函数和权值函数综合起来，考虑两者的相互作用，可以描述风险条件下个体的真实选择。投资者的风险态度可以归纳为四种模式：高概率条件下对盈利的风险厌恶和对损失的风险偏好；低概率条件下对盈利的风险偏好和对损失的风险厌恶。这四种模式基本上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包含了价值函数和权值函数的所有重要特性，如表4–3所示。

表4–3　个体风险态度的四种模式

	损失	盈利
高概率	风险偏好	风险厌恶
低概率	风险厌恶	风险偏好

Barber和Odean1999年运用预期理论来解释处置效应。他们认为投资者会以买价当作参考点来决定是否要继续持有或卖出股票。如果股价上涨，会有盈利产生，此时价值函数是凹函数，投资者是风险厌恶者，他将会倾向于卖出股票获得确定的盈利。如果股价下跌，该项投资产生了损失，此时价值函数为凸函数，投资者会不愿意实现确定的损失，而会尝试可能的扳平机会，即他们会倾向继续持有亏损的股票。

② 后悔厌恶与处置效应

前面分析过，后悔是指人们意识到前期决策是不正确的所引发的一种情感痛苦。按性质的不同，可将后悔分为疏漏后悔和行动后悔两种：前者是由于人们面对机会，没有采取行动而产生的后悔；后者则是由于人们面对机会，采取了行动却出现了选择错误而产生的后悔。可以说，过早卖出价格已经上升的股票是为了避免因价格下降错失盈利机会而产生的疏漏后悔。而过久持有已损失的股票是因为要规避一旦卖出，价格反而会提高时的行动后悔，因此处置效应实际上反映的是投资者厌恶后悔的心理本质。

5. 股票市场的谬误性和反身性

索罗斯的哲学理论有两个主要命题，一个是，在参与者有思维能力的前提下，参与者对世界的看法永远是局部的和扭曲的，这就是“谬误性”。另一个是，这些扭曲的观点可以影响参与者所处的环境，因为错误的看法会导致错误的行为，这就是“反身性”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与者试图认识情况，然后根据认知的结果试图去操控。但是根据索罗斯的哲学，认知功能不能提供足够的知识作为参与者决策的基础。同样，操纵功能可以对结果有影响，但不能决定结果是什么。换言之，结果有可能偏离参与者的意图。在意图和行动之间肯定会有偏离，行动和结果之间又会有进一步的偏离。这样就使我们对现实的理解和事件的实际发展过程都有了不确定的因素。

在现实世界中，参与者的思维不仅表现为陈述，也表现为各种形式的行为举止。这使反身性成了一种非常普遍的现象，其典型的表现形式是反馈环（feedback loops）。参与者的看法影响事件的发展，事件的发展又对参与者的看法产生影响。影响是连续的和循环的，形成环状。

索罗斯根据这个思路研究出了关于繁荣—衰退过程或称泡沫的理论。每个泡沫都有两个组成部分：现实中主导的内在趋势和对这个趋势的错误理解。当趋势与错误理解积极地彼此强化时，就引发了繁荣—衰退的过程。这一过程会在发展中受到负反馈的检验。如果趋势足够强大，能经得起检验，趋势和错误观念则会进一步相互强化。最终，市场预期变得与现实相差太远，致使人们被迫承认错误观念的存在。随之而来的是黄昏期，质疑声越来越大，更多的人失去信心，但是主导的趋势在惯性的作用下仍在继续。最后终于到了趋势的逆转点，然后它开始朝相反的方向自我强化。

巴菲牛博士告诉你：最近几年的A股市场可以用索罗斯的理论框架来解释。

这轮从2012年年底（2012年12月创业板指数最低点为585点）开始的A股牛市，主导的趋势是以移动互联网为代表的新经济在国内的兴起，这个趋势是客观存在的，但对这个趋势的错误理解是任何公司只要有意愿向互联网转型发展，它们的股价就可以不受估值的约束。当趋势与错误理解积极地彼此强化时，泡沫就不断扩大。开始的时候人们说互联网公司不应该看市盈率，市销率也不用看，一个A股上市公司只要它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说想转型互联网，在任何事情都没有做以前，市值马上就可以飙升。随着讲故事的股票的股价攀升，趋势和错误观念相互强化，似乎只要有故事，真的可以无视任何估值的约束，反过来又鼓励更多的公司为了股价上升去争先恐后讲故事。

太阳底下无新事，类似的过程2000年就曾经在纳斯达克市场为代表的互联网泡沫期间上演过。最终，市场不断提高的乐观预期变得与现实相差太远，只能不断地用一个新的故事去代替旧的故事，例如有些A股公司的故事从手机游戏到影视到移动营销，哪个热门就往哪个方向转，但事实上没有一件是做成的。渐渐有一部分人开始发觉上市公司的故事从来没有兑现过，拐点在市场最乐观的时候悄悄到来，体现在一些十倍股、明星股的股价在一派乐观的氛围下不再上涨而是开始下跌。一旦到了趋势的逆转点，股价必然向相反的方向自我强化，原来上涨的速度越快，拐点过后下跌的速度也越猛烈。

巴菲牛博士告诉你："谬误性"和"反身性"在A股市场有明显的体现。"谬误性"来自市场参与者对现实趋势的错误理解，例如对上市公司的基本情况和价值有不完整或者说错误的认知；不少市场参与者会误认为一个股票有高成长前景，而参与者的错误看法导致人们以不合理的高价买入。而"反身性"体现在买入推高了股价，股价的上涨似乎反过来"验证"这是一个高成长股票。但反身性最终会看到从上涨到下跌的拐点的到来。

三、案例分析

巴菲牛博士告诉你：心理面分析的关键是要会"想"，有"想"，能"想"，充分运用你的想象力。我们将结合中国股市的实际案例，教你如何掌握心理面分析，来说明如何进行大面分析，如何进行小面分析，买到涨幅客观的大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例一：重庆啤酒心理战

股价有时与基本面无关。重庆啤酒一役，堪称股市心理战的经典案例。在乙肝疫苗彻底失败、股价崩盘的时刻，泽熙却成功抄底，获取巨额利润，其中的一波三折，惊心动魄之处，比小说还精彩，而泽熙的投资逻辑，更叫人拍案称奇。

2012年年初，重庆啤酒发布乙肝疫苗临床揭盲结果，整个市场都傻了眼：被寄予厚望的疫苗居然基本无效，公告一出，股价从82元连续跌停。在股价跌至28元的那天，奇迹发生了，巨量买盘一开盘就横扫千军，股价扶摇直上，盘中一度涨停。没有人想到，在市场一片看空的时候，泽熙出手了。

第二天，股价继续跌停。更意外的是，公司当晚公告，将继续停牌，直至发布另一份临床结果。这一停牌就是一个多月，结果出来后雪上加霜：疫苗再度被证明无效。市场的最后一丝侥幸心理也破灭了，股价再度下跌，直至20元。

在此期间，市场对于事件的报道、传闻铺天盖地，结论基本一致：重庆啤酒将回归啤酒类公司的估值，与同类公司比较，股价最多值15元，或者10元。

就在此刻，股价发生了戏剧性的变化，从20元开始，重庆啤酒股价快速反弹，一个多月股价翻番。泽熙在35元上方顺利获利了结。

是什么造成了股价的大反弹呢？是基本面吗？事实证明，在此期间，公司没有发布任何利好，之后也没有。显然，股价此时与基本面已经毫无关联。那为什么泽熙能猜中这轮反弹？私募大佬事后的一番话解开了谜底。他说：**“重庆啤酒不是股票，是彩票。第一次刮出来‘谢谢你’，第二次刮出来还是‘谢谢你’，这时候大家都把它当废纸扔了，但彩票还没刮完，或者说有人相信它还没刮完，万一后面是个特等奖呢？这就是反弹的逻辑。”**

这个案例完全颠覆了教科书上的逻辑：股价是基本面的反映。它告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诉我们，有时股价可以和基本面完全无关，而只跟群众的心理相关。后来的昌九生化、獐子岛……屡屡重演了重庆啤酒的一幕，充分证明，在股市里利用情绪赚钱也是一种可复制的模式。正如巴菲特所说，股市长期是称重机，但短期是投票机。**一个精明的投资者，既可以用扎实的基本面、技术面研究赚钱，也可以用精准的心理学赚钱。**

案例二：汉能惊魂25分钟

通过分析5月21号汉能盘面1分钟的交易数据，可以看到整个股价的崩溃过程。

10点12分：汉能成交金额1.24亿元。这一分钟的开盘价是6.93，收盘价是6.94，上涨。按照最简单的市场微结构模型，主买和主卖的力量是均衡的。此时的价格距离汉能5月19日的收盘价7.37下跌了5.8%，而汉能在过去一年的平均日波动是2.72%（截至5月15日），标准差是3.18%，价格波动在1个标准差以内，是合理的。

10点13分：汉能成交金额225万元。此时，价格从开盘的6.94下跌到最低4.5，收盘在4.6。这一分钟，汉能股价下跌了33.72%。按照这一分钟的平均价计算，这应该是一笔40万股的市价卖盘，即优先全部成交卖单而不在乎成交价格是多少。问题来了，一笔225万的卖盘可以将市值超过2000亿的汉能股票打掉30%多？这可能吗？

10点14分：汉能成交金额319万元。价格迅速从4.96拉升到6.35，涨幅38%。

10点15分：汉能成交金额226万元。价格从6.35上涨5.2%到6.68。

10点16分：汉能成交金额77万元。价格从6.68下跌到6.66，跌幅0.3%。

10点17分：成交163万元，价格从6.66下跌到6.59，跌幅1.05%。

10点18分：成交153万元，价格从6.59下跌到6.48，跌幅1.67%。

10点19分：成交430万元，跌幅0.77%。

10点20分：成交334万元，跌幅6.84%。收盘在5.99。注意，此时跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破6元的心理整数关口。

10点21分：成交7121万元，跌幅11.85%，收盘在5.28。

10点22分：成交2152万元，涨幅0.19%。

10点23分：成交1314万元，涨幅0.19%。

10点24分：成交1625万元，跌幅1.13%。

10点25分：成交426万元，跌幅0.95%。

10点26分：成交345万元，涨幅为零。

10点27分：成交193万元，上涨0.39。此时收盘价5.21。

10点28分：成交1.27亿元，下跌4.41%，收盘在4.98，跌破5元的心理整数关口。

10点29分到10点34分：价格在4.98到4.9之间震荡。

10点35分到10点40分：价格快速下跌20%，总成交金额约1亿元。

如何分析理解上述数据？机构分析认为，最关键的是10点12分的大额成交和10点13分的一笔不大的市价卖单。最可能的场景是：10点12的分成交消耗了多头的买单，使得买单订单表出现了严重的空缺，而10点13分不知何故一笔225万元的市价卖单直接将价格打到了4.5元！这打破了6元、5元的重要心理支撑关口，引发了投资者的极大恐慌。

10点14分一笔不大的买单直接将价格上推了38%，这说明当时卖单也是非常稀薄的。因为，如果是持续有意识地做空，那么此时应该一鼓作气，直接用大量卖单封住价格。但是此时，市场的心态已经发生了极大变化，出现了主流偏见。

遗憾的是，10点15分的买盘同样只有226万，虽然短时间内稳住了价格，但却并没有将价格带上一个有意义的心理点位，投资者的心理依然处于极端恐慌状态。几乎可以肯定，这两分钟的买盘主要是散户。从16分到19分，恐慌之极的投资者，此时他们眼里看到的只是4.5元的前低，他们的大脑前额皮层已经处于不活跃状态，取而代之的是杏仁核，这个部分负责恐惧，负责逃生。没有多头的一鼓作气，恐惧的情绪就会占据主导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10点20分，汉能今天的故事基本定局了。几乎可以肯定是散户卖出了334万，但价格跌破了6元，这直接引发了21分钟的7000多万的高达11.85%的跌幅。此时，即便有多头，在短短的几分钟内，要反应入场，基本已经不可能。剩下的只是恐慌地抛售了。

简单总结：汉能的暴跌，是一个典型的资本市场闪电崩盘现象。是一个突然的市价卖单引发的恐慌性抛售。类似现象，在1987年的美股、2011年的美股、2014年5月23日的日本崩盘、2015年1月9日的瑞郎暴涨都以不同的形式发生过。

任何一个资产的价格运动都取决于投资者的大脑对它的认知，这种认知常常是非理性的、不全面的，我们称之为“偏见”，而在一段时间内占主流的偏见我们称之为“主流偏见”，索罗斯先生最早和最广泛地使用了这一概念。

主流偏见的改变是一个群体运动行为的转向，有时候是一个自然的盛极而衰的过程，比如现在的互联网+，最终人们会厌恶它。有时候是一个突发的转变，引发了主流偏见的迅速变化。我们将这种难以预测的变化称之为“不确定性”。大脑，包括小脑，对关注热点的不可持续性，实际上是大脑刺激模式的钝化，有深刻的生物、物理和化学基础。那么，投资者对汉能的主流偏见是什么呢？我们只要用搜索引擎搜索，铺天盖地的都是汉能的关联交易、持股集中、资金紧张等负面新闻，这就是投资者和财经媒体对汉能的主流偏见，这不是一家人人喜欢的公司。另外，鲜有机构投资者对汉能的拜访、深入研究报告等信息公开出来，即便有，也都是负面内容。比如，法巴的研究报告认为汉能是一家发电企业，按照发电企业的估值标准，汉能的“合理”价格是1.65元。这种负面的主流偏见决定了两件事情：第一，机构持股偏少；第二，散户持股者心态浮躁，容易形成羊群行为。

持有者大部分是用小脑决策，主要的决策模式是贪婪和启发思维，这二者都不是大脑中负责理性计算的部分决定的。贪婪是指，希望汉能股价一飞上天，因为汉能过去上涨过快；而启发思维是简单的由雾霾治

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理就买入汉能。这种投机者的心理基础决定了股价波动对投机者的影响巨大，因为大家都是价格运动的函数，群体的行为反过来加强了价格运动的方向，极易形成暴涨暴跌。

在本章的最后，**巴菲牛博士告诉你：表格化学习易于学习吸收**。我们为大家制作出表格4-4，总结心理面的分析步骤和分析要素，希望通过这一较为全面的分析能帮助大家找到良好的投资对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-4 心理面的分析步骤和分析要素

	分析步骤	分析角度	分析因素	备注
心理面分析	大面——群体心理	1.群体心理概述	（1）群体的含义	群体是人们以一定方式的共同活动为中介组合而成的人群集合体。
			（2）群体心理的含义	群体心理是群体成员之间相互作用相互影响下形成的心理活动。
			（3）群体心理的形态	包括归属意识、认同意识、整体意识和排外意识。
		2.股市投资群体的心理乘数效应与气场效应		心理乘数：当股市行情看涨时，投资者趋于乐观，越乐观买入者越多，股票买入越多越推动行情看涨；反之亦然。 气场效应：当多数投资者心理趋向一致时，常使投资者采取与原来决定相反的行动，本来无意抛出，但看到众人都在抛出便身不由己地加入抛售者行列；反之亦然。
		3.群体心理价位与股市操作	（1）什么是心理价位	是指投资者根据股价走势所预先设定的股票交易价格，是对股票价格的心理预期。
			（2）决定和影响群体心理价位形成的因素	包括现时的股市点位和个股价格，上市公司的基本面，国民经济的总体运行态势，党和国家的路线、方针、政策。即通常说的国家政策、国际经济政治形势、银行利率的变动、题材与概念、技术指标。
			（3）群体心理价位的特性	包括阶梯性、攀比性和阶段性。
			（4）心理价位的作用	是投资者和机构入市操作的心理依据，其差异性是股票成交的重要条件和前提，其趋同性导致成交密集区的形成。其变动对大盘和个股的涨落起着推波助澜的作用。
		4.股市人气效应	（1）什么是人气效应	股市人气是指投资者群体的心理预期及其投资行为等多方面心理气氛的总和，是人们无意识从众行为的展示。
			（2）影响股市人气形成的因素	包括国家政策、市场主力、舆论传媒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	分析步骤	分析角度	分析因素	备注
心理面分析	大面——群体心理	5.股市流言效应	（1）流言概述	指无根据地在人群中传播的假消息。
			（2）流言产生的原因（影响因素）	受自身知识水平的限制、心理恐惧、社会权威和认知偏差的影响。
			（3）流言效应（流言传播的影响）	人们把流言对个人心理与行为造成的消极影响现象，称之为流言效应。
			（4）常见的股市流言种类	包括股市政策、上市公司、主力大户的流言。
			（5）股市流言与自我保护	提高鉴别能力和分析预测流言的影响。
			（6）投资者的从众心理（羊群效应）	通俗地解释就是“人云亦云”“随大流”。
	小面——个体心理	1.投资决策偏差	（1）认知吝啬鬼	人们在认知过程中会尽力寻找捷径，通常会依据自己的直觉或一些常识、经验做出决策。
			（2）小数定律	人们会夸大一个小样本与总体密切相关的可能性，或者夸大样本的概率，产生“小数定律”，即人们错误地认为小样本与大样本有相同类型的概率分布。
			（3）锚定效应	锚定与调整经验法指人们对某一特定对象进行评估或预测，根据初始资料选定一个参考点或起始点，然后再通过反馈信息不断地调整自己的初始值，以获得事件的最终解决办法。
			（4）框定偏差	指人们的判断与决策依赖于所面临的决策问题的形式，即尽管问题的本质是相同的，但因为形式不同而导致人们做出不同的决策。
			（5）信念偏执	指一旦形成一个信念较强的设想，就会寻找支持这个假设的证据，不关注否定该设想的信息，对其他否定这一设想的信息一概不理。
			（1）过度自信	指由于受到诸如信念、情绪、偏见和感觉等主观心理因素的影响，人们常常过度相信自己的判断能力，高估自己成功的概率和私人信息的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	分析步骤	分析角度	分析因素	备注
心理面分析	小面——个体心理	2.心理偏差造成行为偏差	（2）损失厌恶与后悔厌恶	损失厌恶是指人们面对同样数量的收益和损失时，感到损失的数量更加令他们难以忍受。 后悔厌恶是指当人们做出错误的决策时，对自己的行为感到痛苦。为了避免痛苦，人们常常做出许多看起来似乎是非理性的行为。
			（3）羊群行为	股票市场中的羊群行为是一种特殊的非理性行为，是指投资者在风险不确定和信息不对称的条件下，受到其他投资者的影响，过多地依赖媒体或投资专家的建议，简单地模仿他人决策而不考虑自身信息的从众行为。
			（4）情绪周期	在股票市场中，投资者的情绪严重影响了股票价格，使股价呈现出空间起伏的规则性和时间循环周期的规律性。
			（5）急功近利	人们急功近利的性格表现在：对于未来现金流，人们更偏好即时现金流。
			（6）嫉妒妒忌	嫉妒是对自己没有的事物的渴望，而妒忌是因为将某件事物输给了别人而产生的情绪。
		3.投资的不确定性	（1）股市中的不确定性类型	包括随机不确定性、模糊不确定性、灰色不确定性、模糊随机性、模糊灰色性。
			（2）投资者决策的不确定性	包括所需信息的不确定性和投资主体心理活动的复杂性。
			（3）如何克服股市及决策的不确定性	需要果敢的决断力，承担合理的风险，及时地总结和反思。
		4.投资异象	（1）投资者资产选择行为异象	包括模糊规避、行为组合理论（“家乡情怀”），代表性偏差与个股选择。
			（2）投资者交易行为异象	包括过度自信与过度交易，过度交易与财富损失。
			（3）投资者买卖决策行为异象	包括预期理论与处置效应、后悔厌恶与处置效应。
		5.股票市场的谬误性和反身性		谬误性：在参与者有思维能力的前提下，参与者对世界的看法永远是局部的和扭曲的。 反身性：这些扭曲的观点可以影响参与者所处的环境，因为错误的看法会导致错误的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
中国式股民与中国式股市

巴菲牛博士是个地地道道的中国人，在地地道道的中国股市中成长，了解熟悉地地道道的中国股市。了解情况才有发言权，熟悉情况才能赚中国股市的钱。

中国股市在1990年12月正式营业，二十多年来涨涨跌跌，有人欢喜有人忧，可以从股市二十多年的表现和走势看出中国人的独特性格。也就是说，通过观察根据中国的股市二十年所出现的各种情况，你可以看到一个个鲜活的中国人的种种性格。

为什么这么说呢？首先，我们要弄清中国人的性格。当然，14亿中国人，性格各异，不可能一致。但是，我们如果把14亿中国人看成一个人，就能比较准确地概括出中国人的性格。要较全面地概括国人的性格，必须追溯中国五千年的历史。比如说《孙子兵法》和《三十六计》，尤其是《三十六计》。为什么绝大多数中国人都会使用三十六计？自古以来，我们的价值标准也是以古人发明了三十六计为傲，以善于使用三十六计的人为英雄，也以自己会使用三十六计而自豪。中国的股市就处处可以看到三十六计的影子。

那么，到底中国人的性格与中国股市有什么关系呢？

一、丑陋的中国人

中国台湾作家柏杨写了一本书，名叫《丑陋的中国人》。该书主要内容是批判中国人的劣根性。作者以“恨铁不成钢”的态度，将传统文化种种弊端喻之为“酱缸文化”，指出中国传统文化有一种过滤性疾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

病，子孙后辈永远受感染，且持续不断。在文中，柏杨对被保守观念禁锢的中国人进行了辛辣的嘲讽，大胆剖析中国国民的“劣根性”。窝里斗、脏、乱、吵、不能团结、死不认错、自私、不顾及别人、无秩序等这些不良积习暴露无遗。

同样，股市是个最大的“人性实验场”。在中国股市，“丑陋的中国人”的性格一次又一次地上演。“人多的地方就复杂”，中国股市最明显的特点就是散户很多，炒股以散户为主。中国的资本市场是散户主导的市场，群体是没有意识的，散户市场也就决定了市场的绝对疯狂和绝对恐惧。

巴菲牛博士告诉你：中国股市这个窗口最能展现中国人的性格特征。

中国人盲从，不问青红皂白，“一窝蜂”跟随。中国股民的不爱思考和从众心理在股市上表现得最为突出。在股市、基金一路疯涨的牛市幻景里，绝大多数中国人都存在幻想和认识误区：购买基金没有风险，只赚不亏；政府为了维稳，一定会尽全力扶持支撑股市，股票不会下跌；如果股市惨跌，国家就有可能失控，因为现在绝大多数中国人都在炒股，政府不会傻到和绝大多数国民过不去。股市有风险！当问中国股民何以“明知山有虎偏向虎山行”时，他们的回答居然是：“周围的人都在买股票基金，并且大多数赚了钱，我干吗不干？就算真有股市惨跌的那一天，赔钱大家都赔了，又不是我一人倒霉。”

中国人“死要面子”。每个人都要“面子”，甚至连社会地位最卑下的乞丐也是如此。如果你不想严重触犯中国人的道德规范，那你就不要使他丢面子，不然你就是在羞辱他。买了股票，亏损累累，还死不认输，“死要面子”。中国人是天下最容易膨胀的民族，为什么容易膨胀？因为中国人“器小易盈”，见识太少，心胸太窄，稍微有一点气候，就认为天地虽大，已装他不下。假如只有几个人如此，还没有关系，假使全民族，或是大多数，或者是较多数的中国人都如此的话，就形成了民族的危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人似乎永远没有自尊，以至于很难有平等观念。你如果不是我的主人，我便是你的主人。这种情形影响到个人心态的封闭，死不认错。可是又不断有错，致使中国人产生一种神经质的恐惧。

中国人不团结，喜欢窝里斗。中国人做生意，就显现出中国人的丑陋程度，你卖五十，我卖四十，你卖三十，我卖二十。中国人最拿手的是内斗，有中国人的地方就有内斗，中国人永远不团结，似乎中国人身上缺少团结的细胞。

中国人非常情绪化，主观理念很强，对事情的认识总是以我们所看见的表象作为判断标准。没有包容性的性格，如此这般狭窄的心胸，造成中国人的两个极端，不够平衡。一方面是绝对的自卑，一方面是绝对的自傲。自卑的时候，成了奴才；自傲的时候，成了主人！独独地，没有自尊。自卑的时候觉得自己是坨狗屎，和权势走得越近，脸上的笑容越多；自傲的时候觉得其他人都是狗屎，不屑一顾，变成一种人格分裂的奇异动物。

中国人死不认错。中国人不习惯认错，反而有一万个理由掩盖自己的错误。有一句俗话："闭门思过。"思谁的过？思对方的过！学生写周记，检讨一周的行为，检讨的结果是："今天我被某某骗了，骗我的那个人，我对他这么好，那么好，只因为我太忠厚。"看了检讨，也是说他太忠厚。不能够认错是因为中国人丧失了认错的能力。我们虽然不认错，错还是存在，并不是不认错就没有错。为了掩饰一个错，中国人就不能不用很大的力气，再制造更多的错，来证明第一个错并不是错。所以说，中国人喜欢讲大话，喜欢讲空话，喜欢讲假话，喜欢讲谎话，更喜欢讲毒话。不断夸张我们中华民族"大汉无声"，不断夸张中国传统文化可以弘扬世界。因为不能兑现，全都是大话、空话。中国国民不可思议的健忘使他们永远也不能记住历史的教训，结果类似的悲剧一再在中华大地重演。同样因为"死不认错"，中国人不容易"吃一堑长一智"，从错误中汲取教训，经常在同一个坑里跌倒，一而再再而三地犯同样的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人好赌，全世界都知道。赌博有害，中国人都知道。“小赌怡情，大赌伤身”，赌桌上的人总会觉得自己是小赌，可因赌博而倾家荡产的却不在少数。人具有不同的心理素质，但是，本性中的恐慌和贪婪总能影响人的行为。赌桌上的输赢来得太快，人们缺乏足够的时间来冷静地进行思考，因此更容易受到这两种本性的影响。面对输赢时，大多数赌徒将这两种本性表现得淋漓尽致。很多人出于对一夜暴富的渴望，齐聚到赌桌上来。刚开始时，他们会告诉自己：“这只是碰碰运气，只是投下‘象征性’的小钱。”然而，当他们赢了，贪婪的本性让他们还想继续赢下去。而当他们输了，因为恐慌，则想尽快把输掉的赢回来，于是将本钱投在那些赔率更大的赌注上或者加倍投入本钱。在不知不觉中，他们投入的不再是“象征性”的小钱，输的也越来越多。影响这些行为的内在心理，就是我们常说的“赌徒心理”。

这就是丑陋的中国人，了解丑陋是为了更好地改进，更好地改进是为了更好地控制人性，更好地控制人性是为了更好地赚到钱。

二、“中国式”股市，“中国式”股民

王志文演过一部电视剧叫《天道》，他饰演的角色是代表国外基金“操作”中国股市，从中国股市里赚钱。那里面有句话很让人难受，他说：中国股市就是印钞机，想拿多少就多少。因为中国股市很幼稚，绝大多数人不懂股票，并且很想一夜暴富。很可怕的赚钱理由，用他人的幼稚或者无知获得不当利益，可以说王志文饰演的角色非常聪明。这就像是一场不公平的体育竞技中一位专业选手和业余选手之间的较量，结果业余选手被专业选手打败了，业余选手还在为自己被打败的结果找各种理由。比如运气不好，比如时机不对，比如自己胆小，比如别人没有告诉自己小道消息，等等。失败的理由总是很多的，而失败的理由总是又会成为下一次失败的原因。

其实，一场不公平的竞技，输赢早就已经决定了。还在以为自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比别人聪明，还在因为获得小道消息而偷着乐的股市投资者，也总会因为某种规律，而只获得属于自己该获得的那部分。

偶尔有一两个股市神话、股神分享会，也没有人会把自己的成功经验告诉你。当然，成功真的无法复制。说到这里，似乎小股民应该很绝望了。不，特别贪心的小股民一定不会绝望的。股市有规律，既然有规律，那就要遵循。所谓“不作死就不会死”，“作”，就是不按照规律做事。

如果做个大样本调查，真正在股市里赚钱的人和在赌场赚钱的人其实差不多。不能没有股市神话，因为那样就没人会进去玩了。股市神话就是股市营销手段，让人甘愿进入，乐此不疲。每个小股民都渴望自己成为神话，要不然就不会对神话乐此不疲；股市不能没有悲情故事，要不然就风险不大。风险不大的事情，对于人类从来没有很大吸引力，因为那样无法造就“我很聪明”“我比很多人都厉害”的优越感。而优越感是许多人“价值感”的来源，特别对于那些因为从小与人比较而被“剥夺”价值感的人，对于那些存在感都在别人眼睛里的人。

如果找到某种贪婪和恐惧的平衡方程式，那么中国股市的规律也就找到了。当人为因素在股市中成为主要因素时，股市就成了丛林，按照丛林法则存在。在牛市，恐惧感一定与过高期望同时存在，只是在欲望膨胀的时候，恐惧感被严严实实地掩盖了。别人都在那样做，我跟着总是没错的。心理因素做了主导，市场规律技术分析只能成为心理期望的合理支持而已。这样的群体事件中，一旦恐惧被感觉到，就会如潮水一般，迅速涨起，迅速退却。接着，就是边讲悲情故事，边等待下一波自己好运。在负面情绪下做的决定，总会让我们后悔。所以，股市中经常听到的就是赚没赚足，或逃得不是时候的声音。毕竟，悲情故事还是可以让我们产生“优越感”的，至少证明自己是有勇气的，也是有参与的。人需要的是什么？价值和存在。既然在股市中价值感和存在感用另一种方式获得，那赚和亏绝对不会停止，一定会是重复又重复。这就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活，这就是性格决定命运，也是中国人的共性特质，决定了中国股市的快牛和慢熊。

巴菲牛博士告诉你：投资也好，投机也罢，获利是唯一的目的和动机。这就好比竞争激烈的高三学生群体，不正当的竞争方式总会出现的。所以，无论是悲情故事还是段子，都是一种乐观积极的自嘲方式，是属于比较成熟的人的方式。炒股票炒到要跳楼，那可能一开始就不应该进入有风险的股市。他们对自己承受风险的能力评估不够，做其他事情也许也会有如此结果。所以责怪股市没有任何意义，毕竟每个成年人都要为自己的行为负责。在丛林法则中，找到自己的位置，可能是最好的安排。人本心理学家认为的“专注当下，为所当为”，道家认为的“顺势”，都是在告诉我们注重规律。毕竟生活中除了股市，还有许多其他内容，太认真就输了。投资专家也会告诉我们投资的黄金法则，倾其所有进入股市，就成为一个职业赌徒了。

国内的媒体上总会出现对股市“幸运儿”们的宣传，一夜暴富这种几乎不可能的事，在媒体的疯狂炒作下总会给人们留下“这是很可能发生”的想法。出于对一夜暴富的渴望，那些投机心理较重却缺乏专业知识的股民们，选择进入股票市场，选择将资本投在高风险的股票以追求高收益，一心想着快速赚50%甚至翻番。

当股民们亏钱的时候，往往受到一套理论的影响，这套理论被称作“赌徒谬论”——在赌桌上，赌输的赌徒始终相信自己预期的目标将要到来，就比如抛硬币，出现正反面的概率都是50%，可是赌徒们却认为，如果反面连续出现几次，下个回合出现正面的概率就会更大。在股票连续下跌几天的情况下，投机者们更加相信它马上就会反弹，往往不会及时割肉卖出，还会出手补仓，甚至为了尽快把本钱赚回来而去选择更高风险的股票。他们做这些决策前并没有很好地估量股票价格与其价值是否背离，陷入“投入—赔—再投入—再赔”的恶性循环，心里不断累积的是懊恼和压抑。这种赌徒心理，很容易让股民陷入经济和精神的双重危机中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲牛博士告诉你：拎着菜篮买菜的老太太都在讨论股市的时候，也就是发生群体踩踏事件开始的时候。当人们都想进入股市时，用脚指头想想，或许就真正了解股市了。当市盈率如此之高时，那就是个赌局。当你进入的时候，利益分配已经很清晰：庄家赚大头，80%不赚或者小亏，另外20%是利益贡献者。你在股市里，认同自己是什么位置？**全民炒股的时候，就是需要冷静的时候**。

三、中国式炒股法

巴菲牛博士告诉你：中国股民喜欢炒小盘股。

小盘股是指在股票市场中流通规模较小的股票。小盘股效应就是小公司股票收益率在长期内优于市场平均水平。因此，关注成长性好的中小企业，采用关注小盘股的投资策略会为投资者带来比较高的投资收益。

关于小盘股投资策略的具体含义，简单地说，就是选择流通股本数量较小的价值型股票进行投资。这种策略就是利用投资者对信息的过度反应而得来的。根据行为金融学的有关观点，在某种条件下，投资者在处理信息的过程中会犯系统性的心理错误。这些心理错误是投资者犯代表性偏差和框定依赖偏差等认知偏差的根源。由于这些认知偏差的存在，投资者在处理新信息的过程中会存在反应过度。利用这种反应过度，采用这一策略的投资者可以买入那些在长期业绩被低估的小公司股票，一旦这些股票出现利好消息，投资者会对新信息出现反应过度，从而使股票价格大幅度上涨，这时采用这一策略的投资者就会获利。

另外，由于小盘股盘子较小，市场上投资者所犯的认知偏差对其股价的影响更大，从而为掌握这种策略的投资者带来超额收益。当然，关于小盘股的界定，不同的市场有不同的标准。比如美国证券市场上的小盘股，可能比新兴的中国证券市场上大盘股的盘子还要大。不同的时期，对小盘股的数量界定可能也有变化。因此，在选用小盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股时要结合投资的实际情况。中国的股市中对小盘股的炒作异常明显。目前中国股市的投资者特别是中小投资者往往并不指望通过股票的分红来获利，主要的获利方式是从二级市场获得差价。而小盘股的价格易受控制、股价波动幅度大，获得资本利得的可能性比较大，再加上中国的税收体系同美国存在着区别，还没有对资本利得征税，这样小盘股的投资价值就更大。因此，小盘股投资策略在我国仍然不失为一种有效的投资策略。

巴菲牛博士告诉你：中国股民喜欢炒高送转。

在中国股市，每逢年度报告期，市场对高送转股的炒作历来是股市中一个永恒的话题，高送转是制造股市神话的加工厂，是中国股市行情中独特而经典的一幕。

每年的中报（一般6—8月份）和年报（1—3月份）期间，随着上市公司公布年报，一般都有公布送股分红等计划。高送转炒作是每年炒股的大行情，不可错过。高送转概念股是指资本公积金转增本，可以理解成公司对原有用于扩大再生产的资产（资本公积金）的其中一部分进行股票化。转股也是上市公司股本扩大的一种方法，转股不用纳税，转股后也要对股价除权。往往因为送股和转股后股价与之前比降低了不少，在牛市行情中又能快速填权，股价能很快回到当初的价格，所以高送转的股票很受投资者追捧。

高送转方案分公布前、公布后和方案实施三个阶段。

在这三个阶段中，方案公布前的走势最为强劲，最受市场资金追捧。若能在高送转方案公布前发现此类个股并及时介入，将很有可能使投资者获得较大的利润空间。

上市公司在高送转分配方案公布后，其市场走势一般将会出现两种情况：第一，股本扩张能力和成长性较强的公司，股价多数会走出连续上涨行情；第二，较早公布中报和高送转方案的上市公司，股价上涨往往具有较强的持续性；而较晚公布的公司，由于股价已提前反映，且处于概念炒作末期，因此在方案公布后往往会出现回调走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三阶段，在送转方案实施前，一般都会出现飙升的高送转抢权行情，如果公司业绩良好且成长性高，则在除权后将会出现填权走势。但由于大多数高送转个股在除权之前已出现较大涨幅，其未来填权走势将存在很大的不确定性，因此在抢权阶段追高会存在较大的投资风险。通过分析发现，绝大部分高送转概念股在预期时往往会大幅上涨，而方案真正出台后出现横盘整理或下跌。

投资者首先要知道，高送转行情不是每一只高送转的股票都具备有大行情的机会。这只是它们这一群体当中的一部分而已，而且高送转群体中有部分高送转是会成为陷阱的。所以投资者在选择时要注意区分：

第一，新股比老股的机会大。股本小的比股本大的机会大。

第二，谨防部分微利股和业绩成长出现大幅度下滑股的股票成为高送转陷阱。

第三，选业绩处于高成长期、拥有可持续增长能力、属于行业龙头地位或行业正处于国家政策大力扶持发展的对象及正处于高发展的公司。

第四，在公布高送转预案之前股价没有经历爆炒急拉，或虽然维持在高位但成交量未出现异常放大，主力未出逃迹象的品种。

第五，最好是选新股和次新股或者上市最近两三年内首次高送转的股票，对于最近一年和最近半年甚至已连续几年内多次实施高送转的股票，投资者选择时要谨慎。

第六，最好是拥有核心产业、掌握核心技术、拥有自己的核心产品并在国内市场和国际市场上拥有一定垄断地位或占有率的上市公司。

巴菲牛博士告诉你：中国股市做空很特别。

股市不但能从做多中赚钱，还能从做空中赚钱。

如何做空中国A股？为什么笔者要单独说做空A股呢？为什么不说做空H股、N股呢？因为A股市场是一个不完善的市场，是一个有中国特色的股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个市场中，实行的是T+1制度，今天买了股票第二天才能卖；实行的是涨跌停制度，每天正常的涨跌幅度限制10%，但是却经常出现连续几十个涨跌停板的股票；缺乏做空工具，散户只能等股票上涨才能获利，股票下跌的话要么是割肉离场，要么是拿着当遗产或者套个好几年等着解套。

做空中国A股，主要有三大工具。

1. 融券

A股市场不能直接卖空开仓，但是针对大客户却有融券的服务，也是间接地给这些客户提供了做空的工具。证券公司将自有股票或客户投资账户中的股票借给做空投资者。投资者借证券来出售，到期返还相同种类和数量的证券并支付利息。

2. 股指期货

股指期货，全称股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。股指期货作为期货的一种，是可以卖空开仓的，因为它是跟踪真实的大盘指数，如果股指期货被人为做空大跌，也会在一定程度上影响股市走向。

3. 期权

期权是一种非常重要的金融衍生品，在国外已经有非常悠久的历史，但是国内引进也就是近几年的事。期权又称为选择权，是在期货基础上产生的一种衍生性金融工具，从其本质上讲，期权实质上是在金融领域中将权利进行定价，期权的买方付出权利金获得权力，而期权的卖方获得权利金承担义务。

期权可以分为场内的股票期权和场外期权，期权有认购期权和认沽期权。如果认沽的人多了，就会产生能量惊人的空军，对于A股也是一种大冲击。认沽期权的买方为了获得更大的收益，会努力打压股价，股价越低越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
五大股市战法

巴菲牛博士告诉你：“不管黑猫白猫，抓到老鼠才是好猫。”投资关键是操作，买卖股票关键是在股市中赚到钱，以下我们将介绍五种能帮助你赚钱的投资策略——五大股市战法。

一、创势翔战法

2012年5月20日，创势翔成立了旗下第一支阳光私募产品“粤财信托—创势翔1号”。2013年，该产品就以125.55%的收益率拿下了当年阳光私募排行榜上的冠军，“黑马”之称呼之欲出。就在市场纷纷等着看“冠军魔咒”如何历史重演之际，创势翔又给市场创造了一个惊喜。由于成功把握了军工股、国企改革以及年底蓝筹逆袭三波行情，2014年“粤财信托—创势翔1号”再度以全年300.80%的高收益卫冕私募业绩冠军，打破了私募冠军魔咒。

创势翔的领军人物黄平早期一直潜伏在广州当地一个著名的游资营业部当中，其资金屡屡将营业部推上交易龙虎榜。乐视网历史上第一个涨停板就与他有关，当时黄平所在的营业部在乐视网上的买入金额超过1000万元，成为该股交易龙虎榜上买入席位的第一名，将该股推上涨停。

“外面的人称呼我们为涨停板敢死队，但我们跟大家印象中的敢死队并不完全一样。事实上，我们炒股很多时候并不是炒一把就走，对很多个股我们其实是花了很大的精力和时间去研究跟踪的。”

在A股市场摸爬滚打二十多年，曾经尝试过各种不同的投资方法，黄平表示，这些方法在某些特定时期确实有效，但它们也存在各自的弱点和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受限的地方。通过多年实战，总结了一套‘创新型价值投资’模型。**创世翔战法即是一种“创新型价值投资”**。

所谓“创新型价值投资”，就是将敢死队模式、深度调研以及价值投资有效整合在一起，具体如图6-1所示。其包含对四个主要因素的有效整合：**价值选股、深度调研、趋势操作、风控优先**。

选股标准	价值投资 业绩+成长
核心优势	深度调研 事实+逻辑
创新模式	风控优先 趋势操作

图6-1 创新型价值投资模式

第一，价值选股。

创新型价值投资策略，主要工作是寻找会发光的“金子”，善于挖掘那些被埋没的企业，善于分析政策趋势。总结之前的经验，黄平讲述他的策略主要是：**研究政策趋势→寻找“特殊”公司→创新价值投资**。

在A股走势上，黄平一直坚信政策面是影响A股走向最重要的一个因素。而在创势翔成功的原因上，黄平认为政策趋势是首要原因。黄平团队在每一次较大的国家会议或者政策出台之后都会认真仔细研究会议或者法规的扶持对象，从而找到投资方向。这项策略帮助创势翔屡获佳绩，正确的开始帮助创势翔成功了一半。

跟着新闻联播炒股：国家是有许多政策出台，但是，一定要看到市场有反应了，你才知道这是对市场有刺激的。短线操作的时候，通常是有一个政策出台，创势翔发现出现效应，而且是板块效应，才会跟进。这就是大政策和小政策的区别，如果是大政策，特别是之前没出过的政策，它们都是超乎市场预期的利好，值得我们重点关注。首先，要看它的板块当中是否有直接受益的股票。在这些股票中，是否有涨停的，特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别是那种开盘就封涨停的股票。然后，再看这只股票涨了以后是否会带动一些相关的股票上涨，成交量是否增大。因为前期有基础研究，再向盘面核实自己的判断，马上就能分析出这一政策是否超预期。政策出来之后，利用开盘前夜做好功课，把相关个股挑选出来。第二天开盘之后，如果其中有股票涨停，那我们就觉得这个消息足够强劲，可能会购入第二个跟着它涨的股票。这是一个短线的判断和研究。如果是像国企改革题材这样的中长线布局，创势翔在看好之后，会经过充分调研，再慢慢布局。具体如图6–2所示。

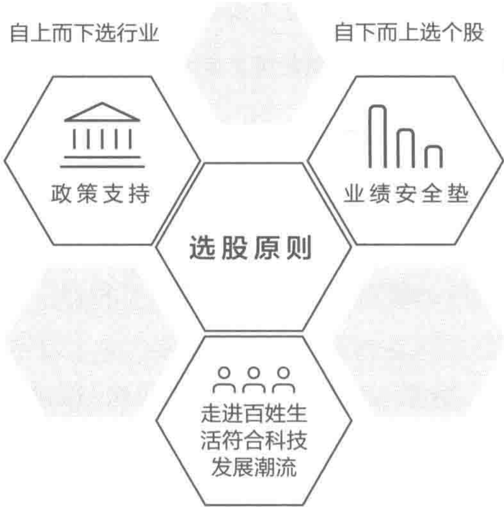


图6–2 价值选股

第二，深度调研。

“深度调研”被创势翔自认为是最大的优点。

确定投资大方向之后，下一步工作便是前往企业实地考察。处女座的黄平在投资中将“追求完美、细致”的特质发挥到了极致，对每只买入的股票都力求掌握其动向，对企业进行深入了解，帮助创势翔判断是否值得投资这家企业。“就比如之前持有过的乐视网，当时为了获取第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一手的调研数据，我们还曾经在卖场看他们卖了几天乐视盒子。一定要了解清楚，投资才会踏实。"

如图6-3中所示，在深度调研中，一个小公司成长为伟大的公司需要具备一些潜质。第一，它所在的行业是朝阳行业，而且有国家政策的支持。第二，我们调研的时候重点要看企业领导人是否具备企业家精神，是否有实干精神，人格魅力是否很强。第三，市值不能太大。



图6-3 深度调研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，趋势操作。

“天下之势，浩浩荡荡，顺我者昌，逆我者亡！”

趋势交易策略要紧跟政策导向，分析市场热点，自上而下选择板块；然后通过实地考察调研，实时跟进公司的发展状况，自下而上优选个股。

2012年年底，国家提出将“中国梦”作为重要指导思想和执政理念，创势翔认为这是国家此前从未提出过的新理念，必然带来投资的机会。因此创势翔选择了能够代表新经济方向的创业板进行投资，并将文化传媒板块作为投资重点，挖掘了掌趣科技、乐视网等一批牛股。2014年年底，国家新设立国家安全委员会。创势翔意识到市场热点将出现转换，开始将投资重点转至军工概念股。

第四，风控优先。

在操作过程中，风险控制是第一要素。这主要体现在仓位的合理分配以及回撤出现时对仓位的及时调整上。“就算出现最差状况也要确保风险可控。”投资只关乎一件事：应对未来。没有人能够确切地预知未来，所以风险是不可避免的。应对风险是投资中一个根本的要素。首先要搞清楚什么是市场的风险。有关风险，前面可以带上不同的定性，政策风险、系统风险、交易风险、流通风险等，但站在纯技术的角度，一切风险都必然体现在价格的走势上。所有的风险，归根结底，最终都反映为价格波动的风险。

“控制风险”是第一位的。所以创势翔提出“保值第一，增值第二，风控为先，盈利在后”的理念，通过事前、事中、事后的有效监控，达到风险的有效化解和防范。具体见图6–4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 风险控制体系



保值第一，增值第二，风控为先，盈利在后。

B 风险控制流程



图6-4 风险控制

二、乌龟战法

投资就像一场马拉松比赛，能活下来，能活长久，就是真本事！

是川银藏先生是日本著名的股票大师，在被称为“天下第一赌场”的股市纵横拼搏60年，创造了无数的奇迹。日本股神是川银藏先生，最高记录是他在82岁高龄一年赚进200亿日元。他的“二忠告一五原则”令投资者受益非浅，而他在日本股市以近60年的经验提出的乌龟三原则与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八分饱原则，不但在股市，在为人处世、修养身心等方面也很有用。

乌龟的稳、忍、不贪，更是投资者在股票市场中必读的箴言。就像他说的，投资人的心境要与乌龟一样，慢慢观察，审慎买卖。

是川银藏先生30岁时以70日元做本钱入市即获利百倍，成为日本股市的名人。仅靠投资股市，他在1982年度日本个人所得排行榜中名列第一，1983年名列第二。他百发百中的判断力，预测经济形势和股市行情的准确性令人吃惊，因此被称为“股市之神”。是川银藏先生从少年开始闯荡天下，艰苦创业，特别是在股市上拼搏60年的股票生涯。他刻苦学习的精神、正直的为人、炒股中的“神机妙算”，尤其是他那值得我们珍藏一生的炒股秘诀——“只吃八分饱”、“乌龟三原则”和详细解说培养个人判断力的方法，以及对炒股者的劝诫和忠告，被无数股民奉为炒股必读之“圣经”。

（一）乌龟三原则

是川银藏多年的经验认为，投资股票就像龟兔赛跑一样，兔子因为太过自信，被胜利冲昏了头，以致失败；乌龟走得虽慢，却是稳扎稳打，谨慎小心，反而赢得最后胜利。因此，投资人的心境必须和乌龟一样，慢慢观察，审慎买卖。所谓“乌龟三原则”就是：

1. 选择未来大有前途，却尚未被世人察觉的潜力股，长期持有；
2. 每日盯牢经济与股市行情的变动，而且自己下功夫研究；
3. 不可太过于乐观，不要以为股市会永远涨个不停，而且要以自由资金操作。

（二）只吃八分饱

是川银藏先生认为，投资股票卖出比买进要难得多，买进的时机抓得再准，如果在卖出时失败了，还是赚不了钱。

卖出之所以难是因为一般不知道股票会涨到什么价位，因此便很容易受周围人所左右，别人乐观，自己也跟着乐观，难免因为贪心过度而错失卖出的良机。

日本股市有句俗话：买进要悠然，卖出要迅速。如果一口气倒出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定会造成股价的暴跌，因此，必须格外谨慎，不能让外界知道自己在出货。有时为了让股票在高价位出脱，还得买进，以拉抬股价，如此买进与卖出交互进行，逐渐减少手中的持股。市场人气正旺时，是川银藏不忘“**饭吃八分饱，没病没烦恼**”的道理，收敛贪欲，获利了结。遵守了“低价买进，高价卖出”的股市投资法则。而那些涨到高位仍在争相买进的投资人，正好相反，犯了“高价买进，低价卖出”的错误。事实上，股价创天价后，便急转直下，不到半年，股价跌跌不休。

（三）两个忠告

对于股市投资人，是川银藏先生有两个忠告。

第一个忠告是：投资股票必须在自有资金的范围内，没有现金也没关系，一定会赚。证券公司再怎么以甜言蜜语诱惑你，也千万不可去做融资、融券。股价有涨亦有跌，下跌的幅度稍大，就会被追缴保证金，若不缴，便会被证券公司要求中止合作。当然，下跌时赶紧出脱就没事了，可是连股市专家都很难判断何时该卖，何况是一般投资大众？有时候，投资人也会因运气好而赚一笔，可是人们往往在尝到胜利的滋味后，就忘记了失败的悲惨，不顾一切，乘胜追击，大胆深入。结果，通常的结局是，不但赔掉本钱，还得向亲戚、朋友，甚至高利贷借一屁股债。

第二个忠告是：不要一看到报章杂志刊出什么利多题材，就一头栽进去。老实说，单听别人的意见，或只凭报纸杂志的报道就想赚钱，这样的心态本身就已经是失败的根源。自己不下工夫研究，只想在上班之余看看报章杂志有什么利多题材，以做买进股票之依据，这样是不可能成功的。天下岂有如此的美事？真的想在股市赚钱的话，就得注意经济的动向，本地经济、世界经济，要每天不间断地注意。只要拥有一定程度的经济常识，谁都办得到，何况判断的材料大多出现在每天的报纸上，极为方便。

是川银藏先生把买股票比喻为登山，**理想的买点自然是在高度离山谷很远的地方**，可是当报纸杂志出现利多消息时，通常股价已涨到离山

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶很近的地方。自己收集情报、在低价区买进、耐心等待，这是投资股票的秘诀。

在周期逆势（熊市）而动的投资者们有扬名立万的黄金机遇。但是，并不是总有伟大的事情等着我们去做，有时我们可以通过敏锐的洞察和相对消极的行动将成果最大化。**耐心等待机会，等待便宜货往往是最好的策略**。所以在这里我要提醒大家：**等待投资机会到来而不是追逐投资机会，**你可以做得更好。投资最大的优点之一是，只有真正做出失败的投资时才会遭受损失。不做失败的投资就没有损失，只有回报。即使会有错失制胜机会的不良后果，也是可以容忍的。将球棒搭在肩上，站在本垒板上观望，是巴菲特对耐心等待机会的解读。当且仅当风险可控的获利机会出现时，球棒才应挥出。

三、小猪战法

股市中存在散户与庄家，特别是中国的股市，存在大量的散户和庄家。股市中都是散户与庄家斗智斗勇的故事，作为股民，如何选择你的策略十分重要。通过著名的博弈论例子——“智猪博弈”的策略分析，你可以得到好的策略选择。

“智猪博弈”（Pigs' payoffs）是著名的纳什均衡的例子：假设猪圈里有一头大猪、一头小猪，猪圈的一头有猪食槽，另一头安装着控制猪食供应的按钮，按一下按钮会有10个单位的猪食进槽，但是谁按按钮就会首先付出2个单位的成本。若大猪先到槽边，大小猪吃到食物的收益比是9:1；同时到槽边，收益比是7:3；小猪先到槽边，收益比是6:4。那么，在两头猪都有智慧的前提下，最终结果是小猪选择等待。

小猪选择等待，让大猪去按控制按钮，其中的原因很简单：在大猪选择行动的前提下，小猪也行动的话，小猪可得到1个单位的纯收益（吃到3个单位食品的同时也耗费2个单位的成本，以下纯收益计算相同）；而小猪等待的话，则可以获得4个单位的纯收益，等待优于行动；在大猪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择等待的前提下，小猪如果行动的话，小猪的收入将不抵成本，纯收益为-1单位；如果大猪也选择等待的话，那么小猪的收益为零，成本也为零，总之，等待还是要优于行动。

用博弈论中的报酬矩阵可以更清晰地刻画出小猪的选择：

		小猪	
		行动	等待
大猪	行动	5，1	4,4
	等待	9，-1	0,0

图6-5 报酬矩阵

如图6-5所示，当大猪选择行动的时候，小猪如果行动，其收益是1，而小猪等待的话，收益是4，所以小猪选择等待；当大猪选择等待的时候，小猪如果行动的话，其收益是-1，而小猪等待的话，收益是0，所以小猪也选择等待。综合来看，无论大猪是选择行动还是等待，小猪的选择都将是等待。

所以，等待是小猪的占优策略。

在“智猪博弈”的情景中，大猪是占据比较优势的，但是，由于小猪别无选择，使得大猪为了自己能吃到食物不得不辛勤忙碌，反而让小猪搭了便车，而且比大猪还得意。这个博弈中的关键要素是猪圈的设计，即踩踏板的成本。例如，当庄家在低位买入大量股票后，已经付出了相当多的资金和时间成本，如果不等价格上升就撤退，就只有接受亏损。

所以，基于和大猪一样的贪吃本能，只要大势不是太糟糕，庄家一般都会抬高股价，以求实现手中股票的增值。这时的中小散户就可以对该股追加资金，当一只聪明的“小猪”，让“大猪”庄家发力抬股价。当然，这种股票的发觉并不容易，所以当“小猪”所需要的条件，就是发现有这种情况存在的猪圈，并冲进去。这样，你就成为一只聪明的“小猪”。

从散户与庄家的策略选择上看，这种博弈结果是有参考价值的。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，对股票的操作是需要成本的，事先、事中和事后的信息处理，都需要金钱与时间成本的投入，如行业分析、企业调研、财务分析等。一旦已经付出，机构投资者是不太甘心就此放弃的。而中小散户，不太可能事先支付这些高额成本，更没有资金控盘操作，因此只能采取小猪的等待策略。等到庄家动手为自己觅食而主动出击时，散户就可以坐享其成了。

股市中，散户投资者与小猪的命运有相似之处，没有能力承担炒作成本，所以就应该充分利用资金灵活、成本低和不怕被套的优势，发现并选择那些机构投资者已经或可能坐庄的股票，等着“大猪”们为自己服务。由此看到，散户和机构的博弈中，散户并不是总没有优势的，关键是找到有大猪的那个食槽，并等到对自己有利的游戏规则形成时再进入。遗憾的是，在股市中，很多作为“小猪”的散户不知道要采取等待策略。更不知道让“大猪”们去表现，在“大猪”们拉动股票价格后从中获取利润，才是“小猪”们的最佳选择。

作为“小猪”，还要学会特立独行。行动前，不用也不需要从其他“小猪”那里得到肯定；行动时，认同且跟随你的“小猪”越多，你出错的可能性也就越大。简单地说，就是不要从众，而是跟随“大猪”。

当然股市中的金融机构要比模型中的大猪聪明得多，并且不守游戏规则，他们不会甘心为“小猪”们踩踏板。事实上，他们往往会选择破坏这个博弈的规矩，甚至重新建立新规则。比如他们可以把踏板放在食槽旁边，或者可以遥控，这样小猪们就失去了搭便车的机会。例如，金融机构和上市公司串通，散布虚假的利空消息，这就类似于踩踏板前骗小猪离开食槽，好让自己饱餐一顿。

当然金融市场中的很多“大猪”也并不聪明，他们的表现欲过强，太喜欢主动地创造市场反应，而不只是对市场做出反应。短期来看，他们可以很容易地左右市场，操纵价格，做胆大妄为的造市者。这些“大猪”们并不知道自己要小心谨慎、如履薄冰，他们不知道自己的力量不如想象的那样强大。自然而然地，每年都会有一些高估自己的“大猪”倒下，幸存的“大猪”在经过优胜劣汰之后会变得更加强壮。不过，无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论是多么强壮的“大猪”，只要过于自信、高估自己控制市场的能力，总会有倒下的一天。

在股市中，“大猪”有“大猪”的难处，“小猪”有“小猪”的难处。尽管“大猪”、“小猪”只要了解自身处境，采取相应的策略就会成功，然而理性是有限的，确定的成功总是很难获得。

把市场中资金雄厚的大庄家和小散户的博弈作为类比，在大盘暴跌时，小散户疯狂割肉，出卖的是利润和风险等价值；大资金之间的抛压则是利益纽带崩裂后的利益自我保护。在新的行情全面开启之时，越是大的资金越要提前付出代价去追求更大的利益（按按钮）。而小散户，最好的选择就是让大资金去先付出，自己卧在（槽边）等待中获得收益。

作为散户，最好的策略是跟庄，搭便车，关键在于学会使用概率、胜率和赔率。股市的概率性来自三个方面。第一，由于股市信息是不完美的，对投资者来说，市场当前处于什么状态是一种概率，对未来的计算自然也带有概率性。第二，即使有一位投资者掌握了最丰富最快捷的信息渠道，并且有正确的分析方法和足够强大的计算机帮助他完成对巨量信息的处理，使他能非常准确地把握市场的状态，他也仍然不可能准确地预测未来走势。第三，博弈中的统计计算也是不稳定的。因为投资者的行为既不像物理系统那样遵循固定的规律，也不像理想博弈那样遵循个体利益最大原则，而且每个人的操作还会受到生活中各种事情的干扰，因而每个人的行为都有不确定性。个体行为的不可预测，造成统计上准确预测群体的行为特征也是不可能的。

我们要意识到自己不可能完全了解股市，股市对任何人来说都永远是一只变幻莫测的黑箱，搜集信息和分析信息等一切努力只是在增加黑箱的透明度，让它变得不那么莫测，但永远不可能把它变成彻底透明的白箱。对散户如此，对庄家主力也是如此，只不过庄家主力有更丰富更准确的信息，他们看股市的透明度比散户高一些，但他们也不可能完全把握股市运行的脉搏。股市对庄家来说仍然是个变幻莫测的东西，庄家的操作同样会被突如其来的市场变化打断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此自己的一切操作必须在并没有绝对把握时进行，能追求的只是概率意义上的较优，也就是要赌。所以，形象地说概率意识就是赌博意识，敢赌会赌的人才能在股市中取胜。股市操作必须要有概率意识，这也是很多聪明人不能在股市取得成功的原因之一。很多人，尤其是学历较高的知识分子，总希望把事物研究透彻了再做事，也就是不肯去赌，不肯冒险。这种策略在面对自然的时候总是成功的，科学正是靠了这种认真的态度才取得了成功，但这种策略在股市上完全不适用；因为股市不同于大自然，自然界有稳定的规律，而股市永远是变幻莫测的。所以，不愿意赌的人在股市上将永远找不到行动的机会，除非最终忍不住潜意识的冲动而进行操作，但这种操作肯定是最愚蠢的，因为潜意识完全是人性的体现，即人的规律性的体现，而股市中庄家主力就是因为散户群体行为的规律性才能赢得最后的胜利。

如果能够用概率的方法去思考市场的交易，就有可能脱离投机的心理影响，不会被个人与群体的心理即人的规律性所迷惑，从“当局者”的角度跳脱出来，获得“旁观者清”的优势。

如果交易者不接受风险，当风险出现时，一般交易者会不想面对不去接受。为什么失败的交易者会对市场基本面和技术面分析入迷？实际上交易者是想在根本没有确定性的地方确定每一笔交易都是正确的。

然而当交易者完全接受每一种优势都不确定的时候，其实就再也不会为交易烦恼；此外，交易者就再也不会犯所有典型的交易错误，从而拖累长期获利的可能性，并且摧毁交易者的自信心。

当交易者把交易定义为概率游戏，那么他们对任何交易结果的情感反应会和一般人投掷硬币时预测结果错误的感觉一样，不会联想到生活中犯错时所累积的痛苦。为什么？因为大部分人都知道投掷硬币的结果是随机的，如果你相信结果是随机的，你自己就会期望随机的结果。

我们相信随机的结果时，暗示着我们接受自己不知道结果如何的观念。如果交易者对市场行为不能抱有中立和开放的期望，而是抱有清楚、明确或僵化的期望，那可能就会给交易者造成自信心的伤害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我们期望自己正确无误时，凡是不符合我们正确无误观念的信息都会自动变成具有威胁性的信息。我们逃避痛苦的机制可能会阻止或扭曲具有威胁性的信息，或者降低这种信息的意义。真正可能伤害我们的东西，就是我们头脑中运作的这种特殊方式。

所以我们的期望必须具有弹性，坚持自己的规则，这样才能得到信任自己的感觉，才能最清楚且最客观地看出市场本身要传达给我们的信息。

一般交易者的做法很可能正好相反，即在规则上弹性，却坚持自己的期望。为了满足自己的期望，就要放弃市场所提供的一切。

要消除交易中的情感风险，交易者必须对市场在任何时刻或任何情况中会不会有什么特别期望，要做到这一点，就要刻意地从市场的角度思考。要从概率的角度思考，就必须创造出以随机的心态配合概率环境的基本原则，即①任何事情都可能发生；②优势只不过是显示一件事情发生的概率高于另一件事情。

营造出开放的心态，不要让过去否定或极为肯定的经验主导你的心态，只用“当下”市场的信息来进行解读和交易。最高明的交易者都处在“当下”，因为他们除了愿意花在交易的金额之外，没有其他的风险和交易。如果市场告诉他们优势没有用或者应该会盈利，他们会彻底接受“当下”的信息，等待下一个优势。

股市博弈局面的化简

1. 市场先生

正如上文提到的巴菲特举出的市场先生的例子，虽然沃伦·巴菲特是以投资著称于世的，但他实际上是一个深谙股市博弈之道的人，他很清晰地阐述了按博弈观点考虑问题的思路。

他的模型把股市竞争局面简化到了最简单的程度——一场他和市场先生两个人之间的博弈。局面非常简单，巴菲特先生要想赢就要想办法让市场先生输。那么巴菲特先生是怎样让市场先生输掉的呢？他先摸透了市场先生的脾气，他知道市场先生的情绪不稳定，他会在情绪的左右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下做出很多错误的事。这种错误是可以预期的，它必然会发生，因为这是由市场先生的性格所决定的。所以，巴菲特战胜市场先生靠的是洞悉市场先生的性格弱点。

所谓市场先生，就是除自己之外所有投资者的总和，巴菲特洞悉了市场先生的弱点，其实也就是洞悉了投资者群体的弱点。

在巴菲特面前，市场先生像个蹩脚的滑稽演员，徒劳地使出一个又一个噱头，却引不起观众的笑声，帽子举在空中不仅没有收到钱，反倒被巴菲特连帽子一块抢走了。但市场先生绝非蹩脚的演员，他的这些表演并非无的放矢，恰恰是他战胜对手的手段。市场先生战胜对手的办法是感染。巴菲特先生过于冷静，市场先生的表演在他面前无效，反倒在表演过程中把弱点暴露给了他。但对别的投资者来说，市场先生的这一手是非常厉害的，多数人都会不自觉地受到感染而变得比市场先生更情绪化。这样一来，主动权就跑到了市场先生手里，输家就不再是市场先生了。这就是市场先生的策略。

市场先生的策略是有一定冒险性的，因为要想感染别人自己必须首先被感染，要想让别人疯狂起来，自己必须先疯狂起来，这是一切感染力的作用规律，所以市场先生的表现必然是情绪化的。那些受到感染而情绪化操作的人就被市场先生战胜了。反之，如果不被他感染，则市场先生为了感染你而做的一切努力都是一些愚蠢行为，正可以被你利用。

市场先生的弱点是很明显的，每个人都可以很容易地利用这一点来战胜他。市场先生正是市场中所有投资者行为的平均值，市场先生性格的不稳定是因为市场中很多投资者的行为更为情绪化，更为不稳定。市场先生会不厌其烦地使出各种手段，直至找到足够多的牺牲者，所以大多数人都将成为市场先生的牺牲者，能战胜市场先生的永远只有少数人。只有那些极为冷静，在市场先生的反复诱骗下不为所动的人才能利用市场先生的弱点战胜他，那些不幸受到市场先生的感染而情绪更不稳定的人就会反过来被市场先生战胜了。所以，战胜市场先生的本钱是理智和冷静，市场先生战胜投资者的本钱是人们内心深处的贪婪和恐惧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场先生的策略是设法诱导出这种贪婪和恐惧，诱导的办法就是用自己的情绪感染别人的情绪，用自己的非理性行为诱导出别人更大的非理性行为。如不成功就反复诱导，直到有足够多的人着道。

2. **庄家和散户**

沃伦·巴菲特先生的博弈观还是比较简化的，欲在股市中达到更高的境界，必须对竞争局面有更为深刻的理解。我们再看看另一种博弈观，市场上的庄家分为许多类型，有些是抱着做价值发现的目的而来的，而有些则纯粹是把市场中的广大投资者作为赚钱的对象来的。这部分庄家的操作思路体现为养、套、杀三字诀。按照养、套、杀三字诀，庄家把自己看成在草原上放牧的牧羊人，而广大散户则被看成是放牧的羊群。牧羊人每日也是辛勤工作的，他的目标就是要从羊群身上获取利润。沃伦·巴菲特先生按照他自己的博弈观采取了远离市场的策略，而庄家按照他们对市场的认识则采取了最大限度接近市场的策略。在这里博弈的局面是庄家对散户的博弈，而在这场博弈中庄家所采取的策略类似于放牧。所谓养、套、杀可以从多个角度进行解释。

第一种解释，养是养散户手中的钱，也就是说市场不可能每一天都让庄家获得利润，有的时候需要休整，休养生息，让那些被榨干了的散户们再重新弄来一些钱以便庄家的下一轮套杀，这就是养的过程。套可以看作是拉抬过程，散户被扎空，反过来说就是资金被套。杀就是庄家的出货过程，散户的钱变成庄家的钱。

第二种解释，养是出货过程，散户在庄家出货后被养肥了，个个都处于满仓状态，就像是一群肥羊。套就是第一轮的下跌过程，在这一过程中，散户犹犹豫豫而没能出逃，庄家把他们套在里面，但是散户并没有割肉，虽然被套但还未被杀。杀就是在波浪理论中被称为杀伤力最大的C三浪下跌，经过长期缓慢的下跌，散户已经被深深地套住，但是他们的信念并没有完全崩溃，因而不肯轻易割肉，庄家不能完成收回筹码的过程，只有经过最后一轮凌厉而迅速的下跌把散户的信心彻底击溃，这时才能够逼他们割肉，完成了最终杀的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三种解释，养、套、杀的是市场的人气，也可以说是市场情绪或信心。在最初的时候市场的信心不足，这个时候庄家需要养，也就是慢慢地启动行情，培养大家的信心。市场逐渐转暖乃至于情绪达到非常热的程度，这都是养的过程。套是行情的反转过程，在反转过程中市场仍然很热，但是庄家已经出货了。庄家的下一步就是杀，也就是把市场人气重新打回到低点的过程。庄家出货之后，成交量随着行情下跌，市场逐渐变得冷淡，散户逐渐失去信心，市场低迷，这就是杀的过程。

第三种养、套、杀的解释对市场行情概括得最为完整。在这里，庄家之所以能取得成功是因为他们掌握了投资者群体的情绪变化规律，能够以适当的操作来调动和利用市场群体的情绪波动；散户之所以会失败是因为他们的情绪被操纵在庄家手里，被庄家调动着剧烈起伏波动。庄家的坐庄技巧就是这样一套调动和利用散户情绪的操作技巧，其中包括盘面技巧和与消息配合等多种技巧。所以按照养、套、杀的思路，庄家的对手是明确的，对付对手的办法也是明确的，这类庄家赢得明明白白。在市场上，庄家是主动的，调动和抑制散户的情绪，就像驱赶羊群的牧人；散户是被动的，情绪操纵在庄家手中，就像被放牧的羊群。只要不出现特殊情况，牧人总是可以通过放牧来获利，所以，一般而言，庄家总是赢家。

这与巴菲特和市场先生的博弈一样，仍然是双方博弈。庄家在一定程度上就相当于巴菲特眼中的市场先生，因为价格的涨跌主要是在庄家的操控下，而市场先生感染人使人情绪激动的办法也正是庄家对付散户的办法。巴菲特基本上是站在散户的立场上参与股市的。散户和庄家正面对局的原理在于，股价虽然是在庄家的操控下运动，但庄家不可能让股价做随机运动，因为庄家还要利用散户的行为规律，而庄家的操作也必然是带有规律的，就像要利用出币人喜欢出正面的偏好，则猜币人也必须多猜正面一样。虽然不太可能形成长期规律，但总会形成短期规律。如果能在这些规律刚刚形成的时候就及时发现和利用，在这些规律刚刚作废时也能立刻发现和停止使用，则可以从这些规律中获取利润。一般人都是按照这种思路在做股票，一般的技术分析方法也只是从这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

角度来研究股价运动的规律。

为了对付按这种思路研究股票的散户，庄家可以采用先训练后利用的办法，先故意形成某种规律，让人看懂，再利用这种规律反做，达到目的。那些只知在行情起伏中捕捉规律而对宏观的博弈局面没有清晰意识的人必然会着这个套。按这种方式做股票不叫跟庄策略，而是在正面和庄家玩猜币游戏，从整体上，这群人最终是必然会输给庄家的。散户正面和庄家竞局是一场研究和反研究、利用和反利用、愚弄和反愚弄的竞局。

逆向投资策略是行为金融理论发展至今最成熟，同时也是最受关注的观点之一。逆向投资策略是指购买过去2—5年中表现糟糕的股票，并卖出同期表现出色的股票。行为金融理论对这一策略的解释是认为这个超常收益来自投资者反应过度，其主要依据是投资者心理锚定和过度自信特征。通常采用逆向投资策略的几种选股方法为：低P/E（市盈率，P表示市场价格，E表示每股盈余）策略、低P/CF（CF表示每股现金量）和低P/BV（BV表示每股账面净值）策略、低P/D（D表示每股股利分红）策略等。

1. 低P/E策略。低P/E策略是逆向投资中最古老也是最基本的策略，它是逆向投资者最常用的工具，尽管计算P/E的方法很多，但最普遍的是股价除以公司上年每股收益。20世纪30年代以来，低P/E股票都有较好的表现，相信今后也仍将持续。

2. 低P/CF和低P/BV策略。CF是一个非常重要的衡量指标，许多专家的研究表明，低P/BV和低P/CF的股票无论在牛市还是在熊市都经得起考验，与低P/E股票类似。选择这些股票，投资者不必随时关注股市，保持轻松心态、冷眼旁观，反而使投资者获得很好的回报。另外，采用逆向投资策略会降低佣金与交易成本。投资者往往忽视佣金和交易成本，但事实上其代价却相当高昂，有时甚至占股票价格的1/8—1/4，佣金和交易成本费用降得越低，投资者的总收益越高。

3. 低P/D策略。D表示分红，高分红股票即低P/D股票与前几种逆向方法有些不同，高红利股票收益大部分来自分红，而增值能力却不如其他股票。所以，高分红股票虽然红利较高，但总收益一般。对于这种股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，“购买并持有”方法行之有效，因其红利较高，对于希望定期取得收益的投资者来说，持有这种股票长期来说是优于债券。更为重要的是，在通货膨胀时，高红利股票能更好地保全收益，而长期债券却难做到这一点。这一策略特别适合那些需要定期收入的投资者。

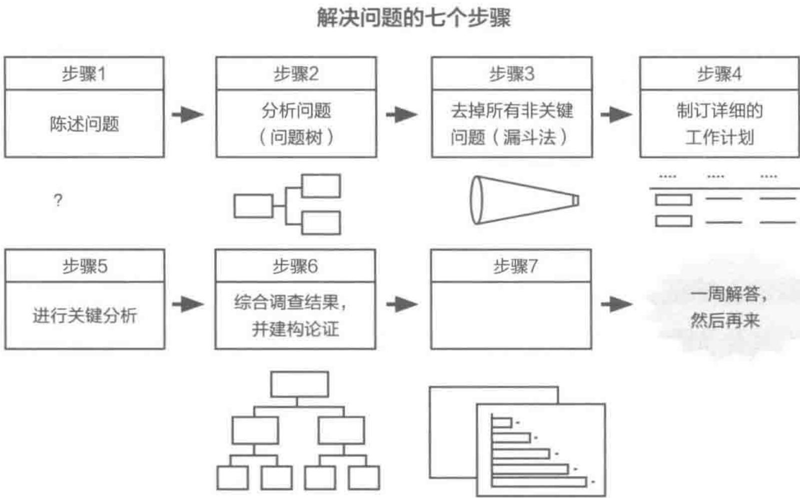
所以，等待机会、逆向投资策略是散户的最佳股市策略。

四、“三好学生”战法

“在好的时间点，遇到对的人，你将幸福一生。”同样，寻找赚钱的股票，可以化繁为简，将投资归结为在几千家上市公司中寻找符合“三好学生”标准的伟大公司：寻找到好的行业、寻找好的公司以及寻找好的时机，即为**“三好学生”**战法。

寻找符合“三好学生”标准的伟大公司，如何寻找，关键在于寻找的过程。善于寻找的能力通常是缜密而系统化思维的产物。有序的思维工作方式并不会扼杀灵感及创造力，反而会助长灵感及创造力的产生。

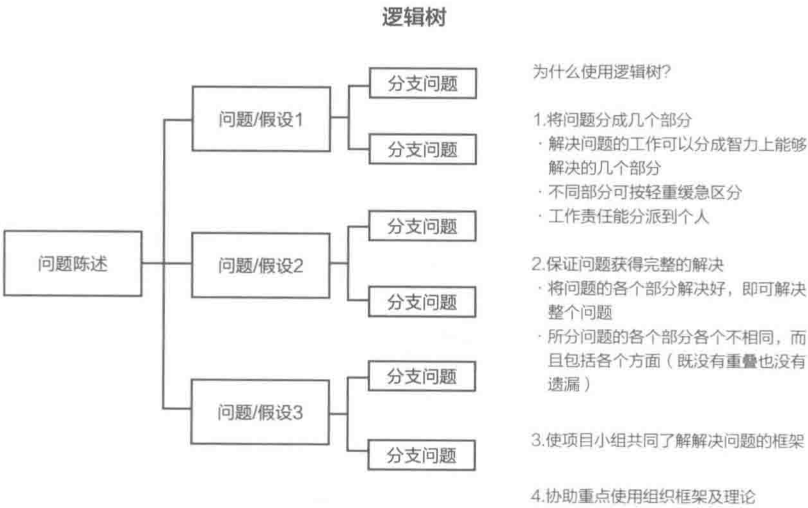
步骤一：清晰地陈述要寻找的股市“三好学生”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清晰地陈述问题有以下几个特点：一个主导性的问题或坚定的假设；具体，不笼统；有内容的（而非事实的罗列或一种无可争议的主张）；可行动的；以决策者下一步所需的行动为重点。首要之务是对问题的准确了解。

步骤二：分析股市“三好学生”问题

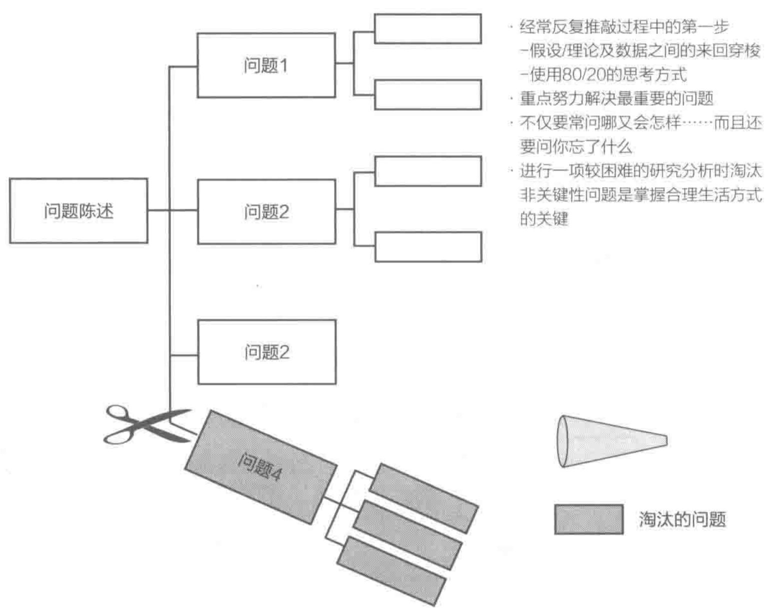


逻辑树的三种类型

图示	类型	描述	推论的成分	
	推论	· 首先定义问题，再将问题分成不同的部分	· 行动、主张、标准、问题、话题	· 利用推论及假设为主的逻辑树来找出问题 · 逻辑树的末梢以问句的形式结束
?　什么/如何　原图	以假设为主	· 先给出解决问题的假设方案，然后举出所需的充足原因来验证或推翻这个假设	· 原因	
?　是　否	问题图	· 列出关键问题，使之能用“是”或“否”来回答，然后按照需要采取之相应行动的逻辑顺序排列		· 利用问题图来找出选择方案，通常在项目后段程序使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤三：去掉所有非关键问题



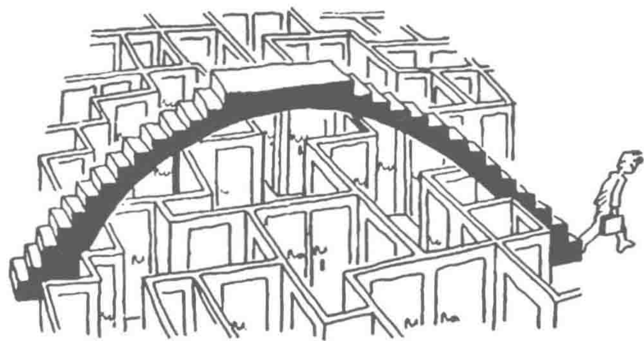
步骤四：制订详细的寻找股市“三好学生”计划

	问题	假设	分析工作	来源	职责/时间安排	最终产品
定义	· 从逻辑树中最后一点（或“叶”）开始 · “重要议题”和“未解决议题”定义不同。要明确界定才能回答是或否，而能提出具体行动	· 假说是对可能用以解决问题的方式之说明，包括回答是或否的原因	· 分析是对“检讨假设或不成立之模式”的说明，目的是要解决问题	· 指出分析资料可能出处	· 说明负责搜集资料或分析工作的人	· 说明诊断后的结果
行动	· 确定每个议题都尽量具体明确 · 必要时进一步细分	· 列举假设可用 -前线想法 -自我想法 -同事间想法 · 小组组员之间讨论 -琢磨假设 -重新调整分析议题的先后顺序	· 决定决策过程 · 决定分析尝试 -简单安全 -复杂的说明	· 寻求可用的既有资料 · 决定用何种分析方法	· 决定搜集资料与做分析的人 · 决定时间表、工作段落	· 画“草”图 · 写出诊断的前因后果

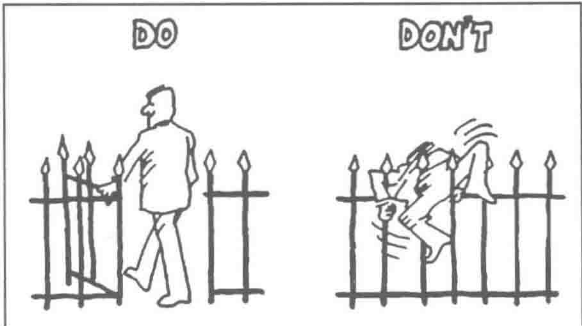
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤五：进行股市“三好学生”关键分析

1. 尽可能选择简便的方式解决问题。

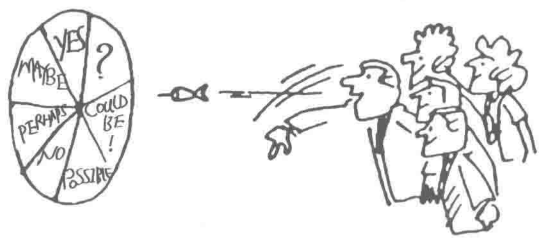


2. 避免复杂、间接或推论的方法。

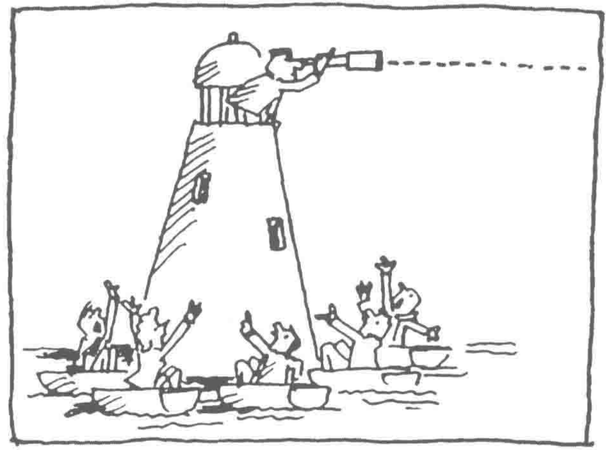


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 对准“够精确”的目标即可，不需完美。

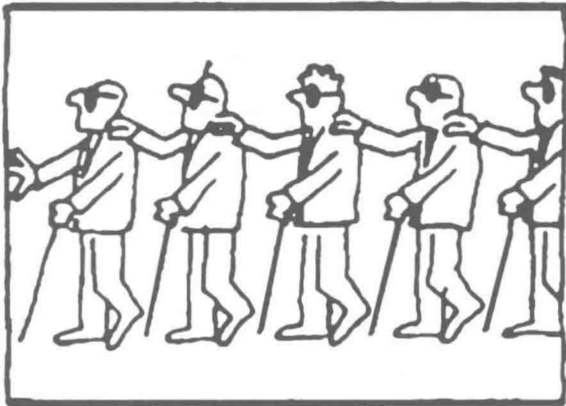


4. 寻找明显事物。

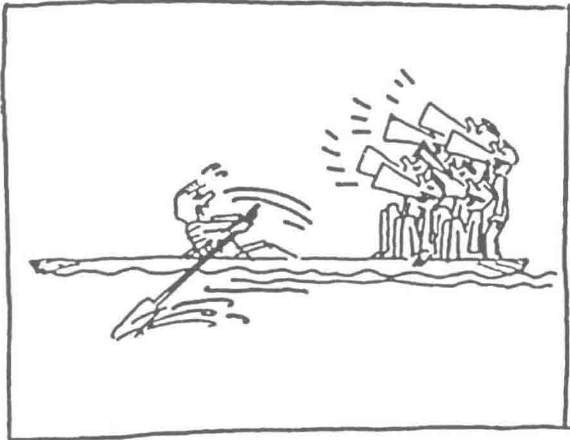


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 一定要充分利用其他人的经验。

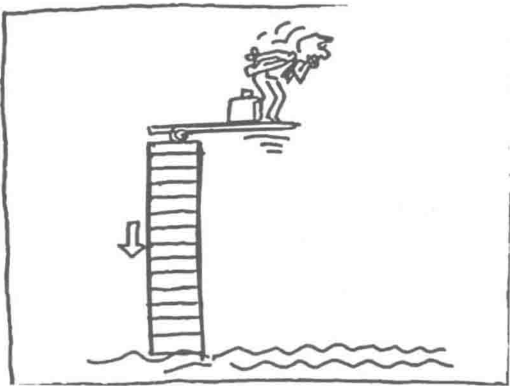


6. 设法找专家来导引你的分析工作。

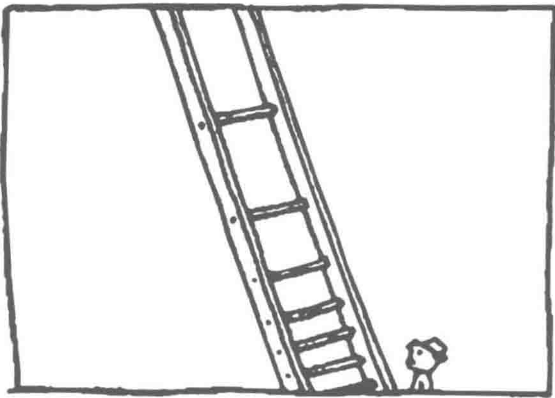


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 进行检查以保证结论与事实相符。



8. 放眼未来，迎接分析方面将遇到的困难。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

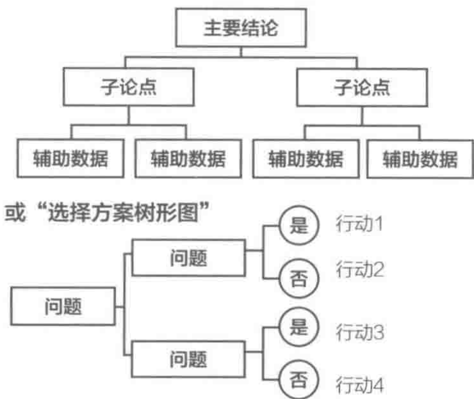
9. 同项目小组共享良计。



步骤六：综合分析调查结果，并建立寻找股市“三好学生”结论。

使用“情况-复杂性-解决方法” 或者 “金字塔结构”





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）“好行业”

选股票一定是先选好行业。就像买房子，一定是先看地点，地点不行，房子再漂亮也不行。买股票也是，股票本身再好，只要这个行业不好，一样很难涨起来。三个方面衡量因素：行业是否有足够高的门槛，行业相对其上下游的定价权，是否有新技术变迁对行业有颠覆性的变化。特别是定价权，来源基本上要么是垄断，要么是品牌，要么是专利，要么是资源矿产，或是相对稀缺的某种特定资产。

比如钢铁和化工，总是没有定价权，稍微涨一点钢价得到的利润就被铁矿石涨价给赚走。相反，茅台的日子太好过了，整天在涨价，怎么提价都有人买，为什么呢？就是有这个定价权。行业太分散，而且产品没有差异化，没有差异化就没有定价权，除非你是垄断企业。

有的行业因为技术变化太快而很难有积累。你也许积累了很久，拼命挖了很深的护城河，人家可能不进攻这个城，绕了过去又建了新城。最明显的是高科技行业，电子、科技、媒体和通信技术更新换代太快了。再看空调和电视，空调比较持续，电视就不持续，因为电视技术老是变，以前我们看的是CRT的，后来变成DLP的，后来又变成LCD，接着是等离子，然后又变成LED，现在又变成3D。每两三年就更新换代一次，这样的企业很辛苦，要不要投资更新换代？如果不投，别人超过你，你的品牌就会受损，消费者也不买你的产品；如果投，投20亿元、30亿元，甚至100亿元也只能做两年。而像可口可乐，一个配方可以一两百年不变。中国也有很多传统的东西可以几百年不变，这种不变的东西，反而能够有积累，它的长期回报更值得期待。

好的行业，这是寻找股市“三好学生”的第一要素。

（二）“好公司”

选择好了行业，自然就该轮到选择优质股票。通常情况下，公司有四种：好的、平庸的、烂的、看不懂的；股票也有四种：被低估的、合理的、被高估的、估不准的。

好公司的两个标准：一是差异性，它做的事情别人做不了；二是可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复制，它做的事情自己可以重复做。前者是门槛，决定利润率的高低和趋势；后者是成长的可复制性，决定销售增速。如果二者不可兼得，宁要有门槛的低增长（可持续），也不要没门槛的高增长（不可持续）。门槛是现有的，好把握；成长是将来的，难预测。浦发银行、招商银行、中国建筑、上海汽车、格力电器等都是在行业中有明确地位，有核心竞争力的公司。

在化繁为简的思想下，选股的复杂问题就变成了寻找“便宜的好公司”这个相对简单的问题。弄清这个行业里决定竞争胜负的关键因素是什么？什么样的公司算“好公司”？什么样的价格是“便宜”？

从现实的角度来看，过去的两年多，A股市场的绝大多数投资者们都忙着在成长股中疯狂地淘金，其估值空间不断被释放。50倍的市盈率买入，还在喊便宜，期待能60倍的市盈率卖出也是常见现象。很多人不惜以高市梦率买“高小新”（高成长小市值新兴行业），梦想押中下一个腾讯、百度。中国2500家上市公司中，伟大的公司肯定只占了个位数。A股2500家公司中有2000家是垃圾公司，剩下的500家中可能有400家是普通公司，100家可以算是优秀公司，而在这100家中大概有10家是伟大公司。

中国股市中寻找“三好学生”，需要英雄主义，公司的董事长很重要。很多中国的上市企业成长到100亿元、150亿元以后就上不去，是因为管理层没有足够的眼光和胸襟。对中小公司而言，管理层是特别重要的，中小公司更多地处于靠个人英雄主义的阶段。有一两百亿以上市值的大公司，更需要依靠一种机制而不是个人。所以对大公司的分析，更需要看这个公司中层的关键绩效指标（KPI）是怎么定的。比如以金螳螂、亚厦股份、广田股份、洪涛股份和瑞和股份的KPI考核指标为例，因为装修行业的项目是散布在全国各地的，管理半径长，管理得好与不好差别非常大。哪家公司KPI最重视现金流和回款，哪家公司的现金流和回款就最好。最需要寻找的就是那种好行业中的好公司，最好还有好的管理层和好的管理机制。其中一个简单的原则是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对小公司来讲，骑师更重要一些；对大公司来讲，“马”本身的质量更起决定性作用。在A股上市公司中，好马屈指可数，好骑师凤毛麟角，所以中国股市中寻找“三好学生”更倾向于选择赛道——那些别人想进却进不去的赛道、那些一马平川没有绊马索的赛道、那些有先发优势的赛道。

人的知识、时间、精力都是有限的，因此看不懂的公司占了一大半。在看得懂的公司中，估不准的又占一大半。看得懂又估得准的，被高估的占了一大半。剩下的股票中，合理价位的平庸公司又占了一大半。所以，一般情况下能找到被低估的平庸公司或合理价位的好公司已属不易，能买到被低估的好公司更是难上加难。

（三）“好时机”

选好了股票，下一步自然就是介入时机的选择，这其中包括估值法则和人弃我取的逆向思维。在世界各国的股市历史中，估值是长期均值回归的，例如，美国、欧洲的长期市盈率中值都在15倍左右。低估值时高仓位，高估值时低仓位，这个“笨办法”虽然既不能保证“总是对”、也不能保证“马上对”，但是长期坚持下来，一定是有超额收益的。

对于逆向思维，例如在疯牛病的恐慌中买入麦当劳的股票，数年后麦当劳的股价上涨了5倍，这就是逆向思维投资。再如这几年发生的瘦肉精事件、三聚氰胺事件和毒胶囊事件，它们对所涉及的行业都有持久或致命的打击，对行业销量的负面影响一般只持续两三个月。与行业状况相反，那些没有直接卷入安全事故或者牵涉程度较浅的行业龙头的市场份额，反而在事故发生后出现了进一步扩大，因为人们购买时更加看重“大牌子”了。毕竟与小厂家相比，龙头企业更有资源和动力维护自己的品牌声誉。

在投资中，对大家都追捧的热门行业往往就谨慎一点，对大家都嫌弃的冷门行业，就试着乐观一点。躲进低估值蓝筹股中，规避小盘股的高估值风险，这并不代表着对小盘股的不关注。至于小盘股的购买时机，一统天下“高小新”阶段，百舸争流，群雄混战，不必急着下注，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不妨等“战国七雄”产生以后再挑赢家，而且要买最强的诸侯，因为最后一定是秦国而不是韩国一统天下。等行业格局清晰后，再买龙头，往往风险收益比更佳。腾讯、百度几年前就已是不怎么小也不怎么新的寡头了，但是之后股价又翻了几番。

至于卖出时机，中国股市中寻找“三好学生”卖出股票一般有三大原则会遵循：一是股票涨到目标价位，就会选择卖出，比如，原来四五倍的市盈率涨到了10倍的市盈率；二是股票基本面有本质的恶化；三是自己发现了性价比更好的股票。

市场的节奏，只有一个：买点买，卖点卖。这么简单的问题，但从来能遵守的人，能有几个？是什么阻止你倾听市场的节奏？是你的贪婪与恐惧。买点，总在下跌中形成，但恐惧阻止了你；卖点，总在上涨中形成，但贪婪阻止了你。一个被贪婪与恐惧所支配的人，在市场中唯一的命运就是：死！

市场中，买点上的股票就是好股票，卖点上的股票就是坏股票，除此之外的好坏分类，都是瞎掰。你的命运，只能自己去把握。没有任何人是值得信任的，甚至包括本理论。唯一值得信任的就是市场的声音、市场的节奏，这需要你用心去倾听，用一颗战胜了贪婪与恐惧的心去倾听。

市场的声音，永远是当下的，任何人，无论前面有多少辉煌，在当下的市场中，什么都不是。只要有一刻被贪婪与恐惧阻隔了对市场的倾听，那么，这人就走入了鬼门关。除非，此人能猛醒，否则，等待他的只有死亡。记住，1万亿元与1万元，变成0的速度是一样的，前者甚至可以更快。

买点买，买点只在下跌中，没有任何股票值得追涨。如果你追涨被套，那是活该；卖点卖，没有任何股票值得杀跌。如果你希望瘦身，那就习惯砍仓杀跌吧。即使你搞不懂什么是买点卖点，但有一点是必须懂的，就是不能追涨杀跌。就算是第三类买卖点，也是分别在回调与反弹中形成的，哪里需要追涨杀跌？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖点是有级别的，大级别能量没耗尽时，一个小级别的买卖点引发大级别走势的延续，那是最正常不过的。但如果一个小级别的买卖点和大级别的走势方向相反，而该大级别走势没有任何衰竭，这时候参与小级别买卖点，就意味着要冒着大级别走势延续的风险，这是典型的刀口舔血。市场中不需要频繁买卖，战胜市场需要的是准确率，而不是买卖频率。

至于买卖点的判断，如何提高其精确度，那是一个理论学习与不断实践的问题，但这一套程序与节奏是不会改变的。精度可以提高，但节奏不可以乱，节奏比精度更重要。无论你对买卖点判断的水平如何，即使是初学者，也必须以此节奏来要求自己。如果你还没有市场的直觉，那么就强迫自己去执行；否则，就离开。

对于初学者，一定不能采取小级别的操作。你对买卖点的判断精确度不高，如果还用小级别操作，不出现失误就真是怪事了。对于初学者，按照30分钟来进出，是比较好的，怎么也不能小于5分钟，5分钟都没有进入背驰段，就不能操作。级别越小，对判断的精确要求越高，而频繁交易导致的频繁失误只会使心态变坏，技术也永远学不会。先学会站稳，才考虑行走，否则一开始就要跑，可能吗？

节奏永远只有市场当下的节奏。无论是谁，只要与此节奏对抗，只有痛苦与折磨在等待。注意，一定要注意，所谓的心态好不是如被虐狂般忍受市场节奏错误后的折磨。很多人，错了，就百忍成钢，这在市场中是完全错误的。市场中永远有翻身的机会，可前提是你还有战斗的能力。一旦发现节奏错误，唯一正确的就是跟上节奏，例如，错过第一买卖点，还有第二买卖点，如果你连第三买卖点都错过，连错三次，就无力回天了。

市场是残酷的，对于企图违反市场节奏的人来说，市场就是他们的死地；市场是美好的，市场就是巴赫的赋格曲，那里有生命的节奏。节奏，永远是市场的节奏，一个没有节奏感的市场参与者，等待他的永远都是折磨。抛开你的贪婪、恐惧，去倾听市场的节奏。周末了，放下一切，却倾听大自然的节奏，生命的节奏，音乐的节奏，然后再回来倾听市场的节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奏。与市场共舞，你的贪婪与恐惧一一剥落，你会变得光明无比。

五、《孙子兵法》战法

《孙子兵法》被奉为兵家经典。诞生至今已有2500年历史，历代都有研究。李世民说“观诸兵书，无出孙武”。兵法是谋略，谋略不是小花招，而是大战略、大智慧。**股市中，运用好孙子兵法，天下无敌！**炒股是人与人之间在股市这个公开平台上争夺资源的一种博弈，过程中会暴露出一些人性的弱点。用好《孙子兵法》与市场、庄家比智力、比技术、比谋略、比心理、比人性，能够买在低点、抛在高点，最终能够盈利。

孙子曰：昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。不可胜在己，可胜在敌。故善战者，能为不可胜，不能使敌之必可胜。故曰：胜可知，而不可为。不可胜者，守也；可胜者，攻也。守则不足，攻则有余。善守者藏于九地之下，善攻者动于九天之上，故能自保而全胜也。见胜不过众人之所知，非善之善者也；战胜而天下曰善，非善之善者也。故举秋毫不为多力，见日月不为明目，闻雷霆不为聪耳。古之所谓善战者，胜于易胜者也。故善战者之胜也，无智名，无勇功，故其战胜不忒。不忒者，其所措胜，胜已败者也。故善战者，立于不败之地，而不失敌之败也。是故胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。善用兵者，修道而保法，故能为胜败之政。

（一）在股市中，要有判断力

原文：知可以战与不可以战者胜。

解读：孙子讲五个胜利之道，第一条就是知可以战与不可以战，动手之前，你要知道能不能赢，赢面有多少。

人性的弱点是一厢情愿。西方谚语云：“我们相信一些事情，不过是因为我们希望它是真的。”我们假定一厢情愿的因素在我们的判断里占三分，那么，当你认为有几分把握的时候，先自己减去三分一厢情愿分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功是偶然的，失败是必然的。这个认识很重要，不要轻举妄动。

胜而后求战，愿意买已经把竞争对手打趴下的公司，而不是战而后求胜，在百舸争流中猜赢家，在几千家股票中押宝“买大买小”。

股市中要“知可以战与不可以战”，所谓投资其实就是寻找那些认真做事并且能做成事的公司，然后在市场一片悲观时买入。弱水三千，但取一瓢饮，关键是你要能知道你喝的这瓢水的水质。

（二）股市中，先考虑避害，再考虑趋利

原文：不能尽知用兵之害者，则不能尽知用兵之利也。

解读：不完全了解用兵有害方面的人，就不能完全了解用兵的有利方面。

华人首富李嘉诚先生说过，做任何事情先考虑失败。

先能避害，然后才可趋利。因为利今天没有，明天还可以再图。而害却可能让你输掉老本，彻底出局。所以避害比趋利重要得多。为什么我们的趋利意识总是百倍于避害意识呢？主要是因为侥幸心理，总想赌一把。有人说，大不了重新来过！不是每个人都有史玉柱的命，出局了就没法重来了，因为那牌局里的人都不白给，你手里没牌了，拿什么入局？

同样，在股市活下去最重要。没有了本钱，就无从谈论赚钱。一定要先看清风险，先能避害，然后才可趋利，**“宁可错过，也不要有过错。”**

（三）股市中，以亏钱为假设前提来思考

原文：故善用兵者，屈人之兵而非战也，拔人之城而非攻也，毁人之国而非久也。

解读：有两样东西最能驱使人犯错，一是利益诱惑，二是焦虑。

我们习惯的思维方式是以成功为假设前提，因为我做一件事，是为了把它做成。我思考、分析、判断、谋划、决策，都是围绕如何能成功。《孙子兵法》的出发点则不是这样，它是处处以失败为假设前提，其思考、分析、判断、谋划、决策，都是围绕避免失败，减少代价，立于不败之地，然后用计、等待，等待一战而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“非战”、“非攻”最后还强调一个“非久”。什么意思？动作要少，关键时候就来那么一下，最忌讳天天研究，反复折腾。

在股市中，要以亏钱为假设前提来思考，围绕避免亏钱，减少代价，立于不败之地，然后与专家斗智斗勇，用计、等待，等待一战而定。动作要少，关键时候就来那么一下，最忌讳频频动作，做多错多。

（四）股市中，成大事者有三戒，戒贪是第一

原文：利而诱之，乱而取之。

解读：利往往在明处，在眼前，让人激动；而害在暗处，在远处，让人心存侥幸。我们经常看到人们去做一些利益极小而隐患极大的事情。为什么呢？因为那利马上可以得到。而那害，那明明白白的害，他却不可救药地认为“不一定”。

在股市中不贪心，就不会上当。所有的骗局，都是从“贪”字入手。这不是别人来骗你说工地上挖到宝，是你自己会骗自己。不要让你的欲望来左右你对利害的判断。

（五）忘了本谋，是每个股民常犯的毛病

原文：怒而挠之。

解读：这种诡计，主要是针对性格刚烈的敌将。要始终不忘自己的根本目的、基本策略。

在人潮涌动的市场里，当多数股民大喊买进、猛喊卖出的情况下，不少投资者也许会把持不住自己。但是，在股票市场上真正赚大钱的人，正是那些既能分析公司本质及股票价位，又有实力、有耐心等待的人。当市场低迷时，他们仍保持乐观；当市场火爆时，仍有七分警觉。股价跌涨循环往复，既不可能永远只涨不跌，也不可能永远只跌不涨。**我们需要的是从容不迫的心态。**

我们来到股市，不是来生气的，不是来争一口气，不是来证明“我是对的”，而是赚取财富的。

忘了本谋，这是我们每个人常犯的毛病，不仅仅是因为愤怒，任何干扰都会令我们越来越远离本质的目的，而自己完全意识不到，以致追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求枝节，而忘了本质。

所以佛经说：不忘初心，方得始终。

（六）股市中，不能等待，是巨大的性格缺陷

孙子讲了十二条诡道，大多数诡道的出发点都是造成对方的错误判断，引诱对方失误。对方不上当，不失误，怎么办呢？等待，跟他熬，派间谍，各种布置安排。总之，**一定要等到平衡打破，胜算已见，才能出战**。

孙子的观念是先胜后战，不胜不战，没有胜算就等。不能等待，是巨大的性格缺陷。一般人总觉得要战斗才是英雄男子汉，不懂得等待是战斗的一部分，而且是非常重要的组成部分。

股市中，一定要先胜后战，不胜不战。庄家投入那么多的资金、人力和精力，都能等待，我们散户还怕什么？要耐心，先等等，等久了庄家就会急了，我们看到了胜算，才能打胜仗。

（七）股市中，要有认输的智慧

原文：小敌之坚，大敌之擒也。

解读：如果兵力比敌人少，就深沟高垒，不要出战。或逃匿兵形，让敌人不知虚实，然后全军逃之。

孙子是极其保守谨慎之人，先胜后战，没有胜算就不打。只要兵比敌人少，就不跟他打。历史上以少胜多的战例比比皆是，怎么就不能打呢？这在管理学上叫“沉默的证据”，绝对的大概率事件，都沉默无言，所以你不知道。而那些小概率事件，以少击多居然打赢的，人人都替他大肆宣扬，3000年的例子累积起来，倒显得比比皆是，成了主流了。

人性的特点是要赢，但现实是很可能要输，要懂得认输。台湾宏碁公司的施振荣老先生说：“认输才会赢。”这句话很有哲理。我们也可以说，输了，生活还会继续。输掉的咱们认了，保住和扩大咱们赢得的。

股市中，最重要的是会认输，大赢小输，才能最终胜利。

（八）股市成功不靠加长自己的短板，而是靠把长处做得更长

原文：备前则后寡，备后则前寡，备左则右寡，备右则左寡，无所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不备，则无所不寡。

解读：我们时常有些一厢情愿的痴心妄想，比如所谓“木桶理论”，我们要把自己的最短的木块补长，否则加长最长木块是没有用的，无论最长的木块有多长，水都会从最短木块的那个缺口漏掉。

这里的最长木块，我的强项，就是我的实；最短木块，我的弱项，就是我的虚。成功靠加长最短木块吗？非也，靠把最长木块做得更长。弱项就是弱项，要承认自己有弱项，因为我也是人，也有人性的特点。

所以，“人无我有，人有我优，人优我快，人快我变”是一句疯话。“人无我有，人有我无”，这才是真实世界。

股市中一定要认清自己的优势。散户最大的优势就是“船小好调头”，把这个优势发挥好了，就能在股市中游刃有余。

五大战法，万变不离其宗，万法归一，就是人性。股民要想在股市中立于不败之地，除需要掌握基本的基本面、技术面和心理面分析，还需要培养掌控人性的正确方法，形成适合股市生存的人性品格，掌握股市核武器——人性战法。如图6–6所示。

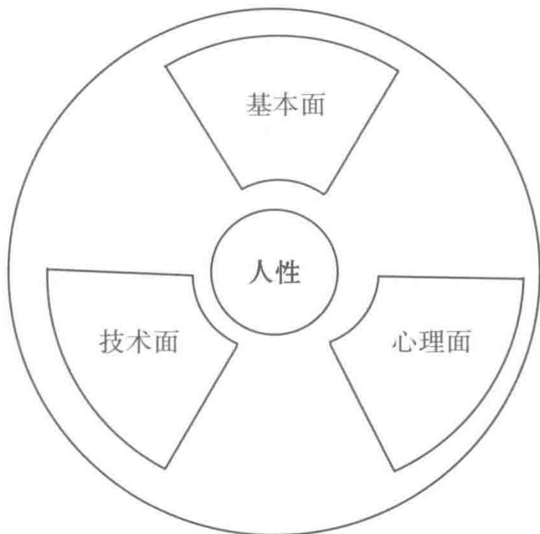


图6–6　人性的三个层面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一



巴菲牛博士语录

“牛言牛语”是股市中的“心灵鸡汤”！

巴菲牛博士为你讲解如何在股市中赚钱。

1. **安全最重要！**投资是一场持久战，追求的是长远的复利，如同攀岩，无论你之前爬多高，一旦失足下去就是万丈深渊。

2. **逢低潜伏是王道**。追高是一辆收割机，看似诱惑无限，大把涨停只需自己伸手去捡，却不知被收割的是自己，尤其在熊市。我们从来没有看见过哪位投资大师靠长期追高成功过。

3. **不要把鸡蛋放在一个篮子里**。黑天鹅也许你还没有遇见过，但是你只要不离开这个市场迟早会遇见。俗话说，常在河边走，哪有不湿鞋。

4. **利润都是悟出来的！**不要频繁交易，尤其在牛市，总想去抓住每一只股票的涨停，结果可能还不如拿着一只股不动赚的利润多。猴子掰苞谷，最后可能一无所获，你忙碌下来做的可能只是捡了芝麻丢了西瓜。

5. **高岗上的歌声往往格外嘹亮**。不要听信一些内幕消息，内幕消息传到你耳朵里时往往只是为了让你去接盘站岗。

6. **要学会在泡沫里游泳**。在牛市要学会适度贪婪，牛市里有泡沫不是卖出的理由，因为行情涨幅超出你的预期很多，而你却在刚启程时下车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. **牛市里不要用放大镜去审视一个企业估值**。往往错过大牛股的都是最了解这个行业或公司的人。医药股牛时，从事相关行业的不敢买医药股，因为觉得贵了。网络安全股牛时，从事网络安全相关行业的人不敢买网络安全，因为觉得估值高了。互联金融股牛时，从事互联网金融的人不敢买互联金融，因为他们不知道还能继续涨多少。

8. **熊市中我们要用放大镜去审视一个企业估值**，认真分析基本面，因为那时技术分析基本上是失效的。我们在熊市将有大量的时间去分析个股基本面超预期持续快速增长的个股。在熊市里好公司、好价格很多，我们还要寻找业绩即将爆发的好时机。我们要耐心去寻找那些产品供不应求、产能即将释放时机的公司，正所谓逢低潜伏。

9. **肉包子打狗，有去无回**。在熊市下跌初期不要轻易抄底。因为熊市下跌第一波是恐慌性，往往这时泥沙俱下，抄底犹如肉包子打狗，有去无回。

10. **资金好比举石**，当资金流入推动股指向上，好比手举石向上，随着手举高股指不断上涨。当手臂举直，那么高度就达到最高了。就好比能流入股市的资金全部流入后那么推动的力量就达到极限了。随着高度达到极限后，力量开始逐渐衰竭，托举石头的手开始回落，直到石头落在地上，手臂得到足够休整恢复后，再一次蓄积举石的力量。我把它叫作举石理论。

11. **选时结合选股最重要**。长期来看选股最重要，短期来看选时更重要。通过选出一只优秀的个股，可以在优秀公司的发展下确定个股长期大趋势方向，从而规避长期风险。这时选出优秀股后我们耐心等待最佳买入位置出现，通过最佳买入时机获得最有效率的投资收益。所以选股和选时结合才是最重要。

12. **炒股要贪而不贪婪！不能不贪，但不能太贪婪！**不贪你可能拿不住股，太贪你可能坐过山车甚至被套牢，需要适度贪婪，泡沫里游泳要知道收手。要把握好这个尺度很难，需要对基本面的充分了解和市场深切的感知度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. **不管黑猫白猫，抓到老鼠就是好猫**。成长股有成长陷阱，周期股有周期陷阱，价值股有价值陷阱。不管什么陷阱，只有冷静地思考才能战胜困难。

14. **冷静和固执是最好的搭档**。不同的情况下固执有好有坏，当出于冷静思考下的固执体现出来的是坚持的毅力，冷静思考判断下的固执往往最后将取得胜利，而出于不理智的赌徒心理下的固执往往最后是失败。故：冷静和固执是最好的搭档，因为冷静可以让你做出正确的判断，固执可以让你在正确的判断下战胜恐惧和贪婪。

15. **最少的回撤就是最快的收益增长**。控制回撤的四要诀：不冲动，不追高，不过度贪婪，不单一持有一只股。长期来看，最少的回撤就是最快的收益增长。

16. **涨多了会跌，跌多了会涨**。股道亦天道，天道轮回，阳极生阴，阴极孕阳。涨多了会跌，跌多了会涨，总是从一个极端走向另一个极端，故胜者避高而趋下。

17. **行情往往在犹豫中爆发**。

18. **牛市最怕的是踏空**。过于计较一时的涨跌，往往失去的是整个世界。

19. **喊“顶”！**第一次有人喊“顶”，并不可怕。但前期喊顶的人再次杀回，却是应当打起十二分精神。

20. **“疯牛”与“梦牛”**。股市为何会涨到这个点位，用估值根本解释不了，只有梦想能够解释。

21. **“当最不想买股票的人都买股票了，就是见顶的时候。”**当这一轮牛市能影响到的人都进来炒股票了，也意味着最后一笔钱进来了，牛市便走到了尽头。

22. **不豪赌是长期活下去的最好方式**。合理享受溢价，适度配置，享受生活。

23. **筹码不丢是核心的核心**。最大的指导方针就是怎么让自己一路到牛顶，任何上山过程中的应对策略都是暂时的，筹码不丢是核心的核心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24. **你睡得着吗?** 加杠杆首要考虑的是加了能让你睡得着，波动大不影响你的持股心态。

25. **一轮牛市下来比的不是抓了多少牛股，比的是最终钱多了多少**。追逐牛股和暴利的思想并不太可取，有这能力当然好，没有这能力别干瞪眼干着急，不应该看着别人碗里的眼馋，怎么管理好你的市值才是关键。

26. **牛市亏钱的就是左右踩点的人**，都踩错的人才会亏，不会踩就死拿，多多少少都能挣点。

27. **不要跌了一天就到处找理由**，哪里有那么多理由，涨涨跌跌太正常了。

28. **大智慧和小聪明一定要分清**。一轮行情一轮牛市下来，同板块的差别不会特别大。关键的是你在何时上去，什么时候下来。哪怕你买到最牛的牛头，最终有12000点，你5000点就跑路了，有什么用？大智慧和小聪明一定要分清。

29. **现金管理的概念**。牛市里现金管理的概念可以弱化，因为现金会极大地拉低你的整体收益率。熊市里现金管理的用处却很重要，因为现金可以让你更加心安地游刃于熊途，不至于在牛市朝阳来临的时候过早缴械。

30. **牛市里学得越好，熊市里死得越快；熊市里学得越好，牛市里赚得越少**。怎么才能刚柔并济，这不是朝夕之功，需要你自己去穿越牛熊，磨砺自己。

31. **最后那段是极小时间成本获取极大利润的一段**，过早走的代价太大。

32. **一熊让你回到解放前**。牛顶一定要跑，跑一个牛顶的意义比抄底一次牛底来得重要得多得多。系统性大熊市的威力不是盖的，一熊让你回到解放前。

33. **牛市往死里赚，熊市才够亏**。长期复合收益才上得去。

34. **是顶逃不掉，能逃掉的大多不是顶**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35. **炒股是看天吃饭**。

36. **对于大部分交易者而言，看错行情具有一定的持续性，一旦错起来就是一错再错**。

37. **活下去最重要**。超过预期的恶化，要忍心挥泪斩马谡，就是为了活命而不顾成本地留出现金。

38. **杠杆手段是会上瘾的**。一旦从其魔力当中得到了好处，很少人能够适时退出，转向保守的做法。

39. **质优后涨的市场博弈规律**。投机资金打死也不炒好股票，唯一的办法就是等好股慢慢磨死那些守不住股的伪价值投资者。磨走他们后，等股价远远落后时，投机资金才会在股市顶部最后炒一把（这种位置还能吸引人大胆买入的也就这些好股票），涨幅不用太大，不足以让死守其间的价值投资狂们满意，他们不会跑。同时又能吸引一些只要有涨就敢追的投机者接手，这也就是质优后涨的市场博弈规律。

40. **人生，就是由若干个关口的选择复利起来的**。

41. **事情还没发生你就躲了，那不叫本事，叫多动症**。**敌人叩响扳机，子弹确定轨道后，你再躲闪，才叫功夫**。

42. **科学技术进步再快，也没有股市的贪婪增长得快**。

43. **牛市的明星股，大概率是熊市的超级明星股**。牛市越猛的，往往最后伤得越深。

44. **顺势而为**。市场可预判，但错了必须尊重市场，而不是和市场作对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二
从敢死队到私募卫冕冠军 解密创势翔前世今生

——刊于2015年3月3日《陆家嘴》

连续两年，阳光私募冠军的身份已经让市场深深地记住了“创势翔”这个名字，从今年开始，人们不再称呼他们为“黑马”，他们已然在阳光私募圈子中建立了自己的一席之地。

“做一番事业，追求理想吧。”在创势翔的团队里面，风控总监罗兴文无疑是其中的“私募推手”，也是在他的鼓励之下，黄平、钟志锋等创势翔核心人物终于凝聚到一起，举起酒杯，开始畅想着在中国未来对冲基金的历史上如何留下浓墨重彩的一笔。

涨停板敢死队的传奇往事

创势翔和黄平的名字是在近几年才为公众所知晓，但实际上，在投资圈中，“70后”的黄平早已是小有名气，他和他的团队被外界称为涨停板敢死队。

黄平早期一直潜伏在广州当地一个著名的游资营业部当中，其资金屡屡将营业部推上交易龙虎榜。乐视网历史上第一个涨停板就与他有关，当时黄平所在的营业部在乐视网上的买入金额超过1000万元，成为该股交易龙虎榜上买入席位的第一名，将该股推上涨停。

“外面的人称呼我们为涨停板敢死队，但我们跟大家印象中的敢死队并不完全一样。事实上，我们炒股很多时候并不是炒一把就走，对很多个股我们其实是花了很大的精力和时间去研究跟踪的。”黄平对记者说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄平是土生土长的广东人，早在读书的时候，思维敏捷的他就已经开始关注股市并尝试炒股。现在创势翔广州的团队当中，投资总监黄平、研究总监钟志锋等几个人都是读书时志同道合的同学，他们一起在股市的惊涛骇浪中一步步成长。大学毕业之后，黄平等几个人也将炒股作为职业，逐步形成了自己的投资逻辑。

2012年5月20日，创势翔成立了旗下第一支阳光私募产品“粤财信托—创势翔1号”，2013年，该产品就以125.55%的收益率拿下了当年阳光私募排行榜上的冠军，“黑马”之称呼之欲出。

就在市场纷纷等着看“冠军魔咒”如何历史重演之际，创势翔又给市场创造了一个惊喜。由于成功把握了军工股、国企改革以及年底蓝筹逆袭三波行情，2014年“粤财信托—创势翔1号”再度以全年300.80%的高收益卫冕私募业绩冠军，打破了私募冠军魔咒。

创新型价值投资

连续两年夺得私募冠军，对创势翔团队而言，有历史经验的积累，同时也需要团队不断地努力改进投资方法。

作为“草根”投资者出身，黄平在A股市场摸爬滚打20多年，尝试过各种不同的投资方法，包括江恩法则、道氏理论等技术派方法，巴菲特式的价值投资方法，以及前几年比较流行的涨停敢死队打法，等等。

“这些方法在某些特定时期确实有效，也给我们带来了一定的收益，”黄平表示，“但是我们发现它们也存在各自的弱点和受市场限制的地方。通过多年的实战，我们在成立公司后总结了一套‘创新型价值投资’模型，在目前行之有效，并能给我们产品带来相对稳定的收益。”

所谓“创新型价值投资”，就是把团队核心成员过往最擅长的操作手法整合在一起，包含对三个主要因素的有效整合：价值投资、深度调研以及创新风控模式。

其中，“深度调研”被创势翔自认为是最大的优点。处女座的黄平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资中将“追求完美、细致”的特质发挥到了极致，对每只买入的股票都力求掌握其动向。

2014年创势翔取得300%的高收益，其中很大一部分净值上涨是由于年初成功把握了军工股的行情。

“对于军工股，为什么很多专业的投资人往往看到行情却不敢下手，而我们就敢于重仓操作呢？事实上靠的就是深度调研。”罗兴文对记者说。

早在2013年年底，创势翔就开始看好军工股，其中一只标的国腾电子（旧名，现为振芯科技），就是团队深度调研了半年之后才介入的。创势翔在调研当中可谓不遗余力，不但从行业的角度了解到公司的订单情况，还找了一些核心技术专家了解公司的技术，对公司的核心优势很有把握。再加上之后政府又提出成立“国家安全委员会”，有政策支持，就成为他们坚定持股的理由。

在具体操作上，创势翔并不是买入股票之后就一直持股不动，而会根据大盘及板块的走势，把一部分长线仓位拿出来进行一些中短线的波段操作。这样在长线持股的同时，又可以尽量降低净值的波动风险。

目前，创势翔管理的资金规模已经达到20亿元，随着公司规模的不断扩大，创势翔还将陆续成立对冲基金、量化基金等不同风格的产品。**“我们的梦想是构筑一个金融平台式的公司型私募公司。”黄平说。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

人生在世，总得做几件事。出版一本书，可以算做一件，此书是我的处女作，虽有不足，但诚意满满。此书我会待她如女儿，像打磨翡翠珍珠一般，不断修缮美丽，力求一版一版做下去，不难读，读后有用，成为雅俗共赏的经典，帮助读者实现财富自由！

初冬时节，恰逢此书快要出版，来到北京，心情如那雪后的天气，爽朗欢快！听闻帝都有个龙泉寺，寺里的和尚很出名，于是决定去探访下这座神秘的千年古刹。

“凤凰岭上逍遥客，龙泉寺中自在天”，龙泉寺位于北京北郊西山凤凰岭。据说几年前，微信之父张小龙有一次到龙泉寺散心，心中困惑久久不得解。无聊中，张小龙与寺中扫地僧攀谈起来，发现对方居然懂得技术，张小龙震惊于对方的才学，虚心请教，闭关七天回到深圳，微信终于大成。

张小龙的故事，更让人平添了几分探访龙泉寺的渴望。早晨登上凤凰岭，来到神秘的龙泉寺，红红的暖阳挂在树枝边映照着寺庙山门前两株遒劲的翠柏，高大挺拔，诉说着六百年的历史。俯身进入龙泉寺，映入眼帘的还是古树，寺内两棵参天银杏树，如两位千年古龄的老人，平静安详地注视着来来往往的凡人。龙泉寺内一座独孔古石桥，人称金龙桥，灵气十足，莫非金龙在这里得道修行过，霞光万丈，阿弥陀佛！

穿行在龙泉寺中，遇到龙泉寺僧人，年轻、清贫、不俗，眼神并不迷茫，仿佛诗和远方在向他们招手，个个面带善意的笑容，犹如冬日暖阳，温暖每个路人。偶尔向僧人问路，僧人总是抬起头，笑笑指向远方……

僧人善意的笑容，犹如暖暖的太阳。身在龙泉寺，虽然初冬寒冷，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感受到的是人与人的温暖，人与人之间平等的阳光。僧人“笑笑”的人生态度让人印象如此深刻。佛说：众生平等。皇帝贵族可以“笑笑”，草根百姓也可以“笑笑”！我本草根，“笑笑”又何妨！从古至今，来寺庙的和尚也好，尼姑也罢，看破红尘，皆因人生的“不顺”，来清净之地修行拜佛求得人生的圆满“顺”畅。因“不顺”而来，“笑笑”修行以得“顺”之！寺庙修行如此，股市人生也是如此。其实，在残酷的股市中，最需要的是这种“笑笑”的人生态度，多少人在股市亏钱就是“不顺”，那么如何求得“顺”畅呢？处境“不顺”就要读书修行，了解自己，控制好自己的人性，最终“笑笑”达到“顺”，长期获利，一直笑下去！

时间是最好的裁判，一切都要拿得起放得下。只要“笑笑”，明天的太阳依然会为我们升起！“笑笑”面对股市的涨涨落落，“笑笑”面对人生的涨涨落落，好运会永远陪伴你！你要明白，“笑笑”是上天恩赐给你我凡夫俗子、草根百姓的最好礼物！

记住，“笑笑”！

2016年11月23日

写于北京龙泉寺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《股市核武器》语言充满哲理，又不失实用性，将成为中国第一本股民朋友的"心灵鸡汤"书籍！相信看过本书的朋友，会有所受益！

胡海泉（著名歌星、著名投资人，羽泉组合成员，海泉基金创始人）

《股市核武器》是中国第一本从人性角度分析股市操作的书。股市就像个放大镜，股价的波动是人性的情绪化体现。从本书中，我们看到的是众生相的人性，股市中生存的关键在于明白股市中的"人性"道理。

林耘（央视著名财经主持人）

《股市核武器》是一本关于投资和人性的好书，有内容，有思想，有新意，值得一读。

张弛（畅销书作家）

帕斯卡说过："人类的头脑既是宇宙的光荣，也是宇宙的耻辱。"那么，如何赢得市场先生和你玩的这场投资游戏，也许建立多元思维模型、控制心理作祟并有一个数学头脑，是成功的可能途径，这本书讲的就是这个问题。

王玮（著名私募基金投资人，金融从业20年）

《股市核武器》十分实用，用5个方法快速帮你实现财富自由，值得拜读。

陈杰城（著名投资人，菩提子基金董事长）

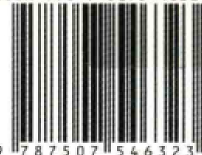
炒股，如同炒面，关键是要会炒三碗"面"——基本"面"、技术"面"、心理"面"。三面俱全，炒股赚钱！

来到股市，不是为了证明你是对的，而是来赚钱的。活着最重要！战胜人性，才能在股市的马拉松赛跑中获得冠军！





上架建议：投资·财经



定价：56.00元